

GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA

Bolsa De Valores De Colombia / GRUPO SURA

Primera cobertura o cobertura continua

Fecha de valoración: Diciembre 31 de 2020

Recomendación: Comprar**Precio de la Acción y Valor de Grupo Sura**

Valor IGBC: 1.437,89 puntos

Entorno macroeconómico: se viven presiones de tipo económico y social a causa del virus covid-19 y sus variantes.

Nuestro precio esperado a alcanzar en el mes 12 es \$ 33.311 COP.

Tabla de valoración con los datos financieros más destacados

Indicador	2021	2022	2023	2024	2025	2026
EBITDA	2,925,082	4,396,006	4,708,579	5,043,378	5,401,983	5,786,085
NOPLAT	2,094,494	3,128,681	3,348,470	3,583,914	3,836,233	4,106,495
FCL	1,267,523	2,809,468	3,756,008	3,505,666	3,595,931	3,829,744
ROIC	27.0%	37.2%	40.1%	40.8%	40.8%	40.9%
Margen Ebitda	13.1%	18.4%	18.4%	18.4%	18.4%	18.4%
ROA	1.8%	3.0%	3.1%	3.3%	3.4%	3.5%
ROE	4.3%	7.1%	7.1%	7.1%	7.1%	7.1%
EPS	2736	4846	5213	5605	6025	6475
CFPS	2702	5990	8008	7474	7667	8165

Capitalización bursátil: 11.858.990.183.520 (diciembre, 2020)

Número de acciones en circulación: 469.037.260 (diciembre, 2020)

Volumen promedio diario del último año: 2.557.432.440,00

Bursatilidad: Alta

Participación en el índice: 8.7%

Cotiza en: Bolsa de Valores De Colombia

Beta Industria desapalancado: 0.53

Rango en el último año: Se encontró entre 15.000 COP y 34.200 COP

Apreciación global de la compañía

Localización: Colombia

Industria: Sector Financiero y seguros.

Descripción: Compañía holding latinoamericana, con foco estratégico en el sector de servicios financieros diversos.

Productos y servicios: Financieros, industrial, Venture corporativo.

Sitio web de la compañía: www.gruposura.com**Analistas:**

Mabel K. Valencia Tobar

Ingri Tatiana Claros Esquivel

Directora de la Investigación de Inversión:

PhD Judith Vergara Garavito

Asesor de Investigación:

Óscar Eduardo Medina Arango

DESEMPEÑO DEL PRECIO ACCIONARIO



Ilustración 1. Fuente: Elaboración propia en base a datos Bloomberg.

Grupo Sura es un holding financiero, que se dedica a la inversión en diferentes compañías, es una de las empresas colombianas más representativas a nivel mundial. En concordancia con lo anterior, Grupo de Inversiones Sura [Grupo Sura] (2020) afirma que “su producto es un sólido portafolio de inversiones representado en la acción de Grupo de Inversiones Suramericana, la cual se transa en la Bolsa de Valores de Colombia bajo el nemotécnico GRUPOSURA”. Desde el año 2015 el precio de esta acción se mostró constante con preferencia al alza, sin embargo, se logra apreciar una drástica caída en marzo del año 2020 a raíz de la pandemia, por la cual su precio pasó de 31.960 COP a 15.000 COP, representando un descenso en su precio de un 50%. No obstante, durante el transcurso del año 2020 ha mostrado una recuperación lenta, al igual que el resto de la economía del país.

RESUMEN DE LA INVERSIÓN

Los resultados para el año 2020 se vieron afectados a causa de la desaceleración económica originada por la pandemia del covid-19, y el estallido social del 2021, en medio de este panorama, Grupo Sura demostró ser una empresa sólida, de ahí, la recomendación de sobreponderar sus acciones. El precio objetivo de la acción se calculó mediante el modelo de Gordon y se obtuvo como resultado un precio esperado de la acción de \$33.311, indicando que se encuentra subvalorada con un potencial de valoración del 30%.

TESIS DE INVERSIÓN

Grupo Sura durante el último año se vio fuertemente golpeado por la crisis económica que afectó al mundo. Como consecuencia el precio de la acción disminuyó casi en un 50% en menos de una semana. Lo anterior sumado al impacto que puede causar las reformas pensionales en países donde la compañía tiene presencia como son Perú, Chile y Colombia. Pese a esta situación la compañía logró obtener utilidad durante el año 2020, lo cual se considera eficiente para cualquier empresa en el marco económico en el que se vieron obligadas a trabajar.

Al tener en cuenta esta situación, se prevé que, aunque la recuperación va a ser lenta, los objetivos son claros y se asegura de alguna manera su cumplimiento, mediante proyectos como la inversión en nuevos mercados. Ejemplo de ello, el proyecto de inteligencia artificial y una nueva política de inversión social de Grupo Empresarial, que fue adoptada en el 2019 y que se ha visto reflejada en inversiones de alrededor de 82 mil millones de pesos, siendo atractivos de esta manera para los inversores extranjeros. (Grupo de inversiones suramericana. 2019, p.13). Como consecuencia de la inversión en este tipo de proyectos Grupo Sura, logro disminuir costos y riesgos de procesos que antes eran manuales, y actualmente son sistematizados.

Se espera que para el año 2021 Grupo Sura continúe teniendo altos costos y gastos operativos, y para los años siguientes se refleje una disminución progresiva de los mismos, llegando a una proporción normal para el año 2023. El retorno sobre el capital invertido (ROIC) comparado con el WACC, sigue

reflejando una buena rentabilidad sobre la operación para el año 2020. Se espera que este porcentaje crezca moderadamente durante los próximos cinco años. La acción de Grupo Sura en este momento presenta un alto potencial de valorización, teniendo en cuenta que según Grupo Sura (2019) la empresa se encuentra entre una de las tres compañías con mejores prácticas de sostenibilidad en el sector financiero y el mercado de capitales, según el índice de sostenibilidad Dow Jones. Convirtiéndola de esta manera en una empresa caracterizada por el crecimiento orgánico y capaz de brindar eficiencia a sus accionistas y clientes. El precio de la acción en este momento está subvalorado, y se considera óptimo para la compra de acciones.

VALORACIÓN

Con el fin de brindar una recomendación sobre la acción de Grupo Sura, se tuvieron en cuenta diversos factores, entre ellos el PIB esperado de cada país donde la compañía presta sus servicios. Este se ponderó según el porcentaje de participación que han tenido dichos países en los ingresos totales de la compañía. Así mismo, el IPC de cada país donde tiene sede Grupo Sura fue tenido en cuenta para determinar la tasa de crecimiento esperada para los ingresos de la compañía.

El costo del patrimonio (K_e), se calculó mediante el modelo CAPM, que se considera el apropiado en este caso, ya que se tiene en cuenta la diversificación y el riesgo sistemático. Como tasa de referencia del mercado se tomaron los bonos del tesoro americano a 10 años (2020). Se tuvo en cuenta la beta desapalancado de la industria de seguros generales mercados emergentes (2020), el cual fue extraído de la página de Damodaran. El indicador riesgo país EMBI se consultó en la página de J.P. Morgan para Colombia al 31 de diciembre del 2020.

Se utilizó como método de valoración el flujo de caja libre descontado, partiendo del hecho de que la compañía ha demostrado tener estabilidad financiera y la capacidad de generar flujos de caja futuros. Además, este método toma en cuenta el valor del dinero a través del tiempo, y permite evaluar el efecto de diversas variables ($WACC$, $KTNO$, g) que afectan directamente el resultado

financiero futuro. Para desarrollar esta metodología, la tasa de crecimiento (g) de los flujos de caja libre se obtiene de multiplicar la tasa de reinversión (IR) por la rentabilidad operativa del capital invertido (ROIC). La tasa impositiva utilizada resultó del promedió de las tasas de los últimos cinco años.

Se obtuvo como resultado que la compañía tiene un valor de operaciones de \$73.603.699 millones, del cual el 17%, corresponde a los flujos de caja libre proyectados del 2021 al 2025, y el 83% a los flujos de caja que la empresa tendrá a partir del año 2026. Se tuvo en cuenta el valor de las inversiones permanentes y pasivos para hallar finalmente el valor del patrimonio por \$86.154.248.

VALORACIÓN POR FCL						
	1	2	3	4	5	6
	2021	2022	2023	2024	2025	2026
FLUJO DE CAJA LIBRE	\$1,267,523	\$2,809,468	\$3,756,008	\$3,505,666	\$3,595,931	\$3,829,744
WACC	5.5%	6.4%	6.4%	6.5%	6.6%	6.6%
Vr Terminal Perpetuidad					\$83,219,520	
Valor presente de la perpetuidad	\$61,348,940	\$64,704,985	\$68,849,031	\$73,284,635	\$78,082,365	
FLUJO AÑO 5	\$2,650,899	\$2,795,915	\$2,974,980	\$3,166,643	\$3,373,954	
FLUJO AÑO 4	\$2,754,385	\$2,905,061	\$3,091,117	\$3,290,262		
FLUJO AÑO 3	\$3,144,276	\$3,316,281	\$3,528,673			
FLUJO AÑO 2	\$2,503,418	\$2,640,365				
FLUJO AÑO 1	\$1,201,781					
VPN	\$73,603,699					

Tabla 1. Cifra en millones de pesos. Elaboración propia

Valoración	
VP Flujo de Caja Libre	\$12,254,759
VP Vr. de Continuidad	\$61,348,940
VR. OPERACIONES	\$73,603,699
Más Inversiones Permanentes	\$23,927,463
Menos Pasivos	\$11,365,914
VALOR DEL PATRIMONIO	\$86,165,248

Tabla 2. Cifra en millones de pesos. Elaboración propia

Se realizó un análisis del precio de la acción, observando su sensibilidad ante los cambios en el crecimiento (g).

Para este caso se tuvieron en cuenta tres tasas:

- g1: Tasa de crecimiento 2.01%. Este % del g fue utilizado en la valoración de Grupo Sura y se contempló, debido a que tiene en cuenta la tasa de reinversión y el ROIC. Además, permite calcular el precio de la acción con un parámetro muy conservador, conocido como la tasa libre de riesgo. Precio objetivo \$13.303 (Escenario Pesimista).

Precio objetivo	13,303
Distribución de dividendos	351,165,000,000
Acciones Ordinarias	469,037,260
Acciones Preferenciales	112,940,288
Dividendo 2020 D0	603.40
D1	615.52
Ke	6.64%
g	2.01%

Tabla 3. Elaboración propia. Cifras en millones de pesos.

- g2: Tasa de crecimiento 4.74%. Esta tasa fue calculada a través del modelo de Gordon. Para ello se consideró la sensibilidad del precio objetivo a este g, ya que permite calcular el precio de la acción sin tener en cuenta las condiciones del mercado, pues se basa en datos internos como el pago de dividendos y el Costo del patrimonio (K_e). El precio de la acción es de \$33.311. (Escenario Optimista).

Precio objetivo	33,311
Distribución de dividendos	351,165,000,000
Acciones Ordinarias	469,037,260
Acciones Preferenciales	112,940,288
Dividendo 2020 D0	603.40
D1	632.00
g	4.74%
Ke	6.64%
Pay out	23%

Tabla 4. Elaboración propia. Cifras en millones de pesos.

- g3: Tasa de crecimiento 4.04%: Esta tasa se determinó a partir de la ponderación del PIB acorde al % de participación de los ingresos de cada uno de los países en que Grupo Sura tiene presencia y el promedio de la inflación esperada. Se consideró importante ya que refleja la realidad económica de cada uno de los países en donde opera Grupo Sura. El precio de la acción es de \$24.165. (Escenario Moderado).

Precio objetivo	24,165
Distribución de dividendos	351,165,000,000
Acciones Ordinarias	469,037,260
Acciones Preferenciales	112,940,288
Dividendo 2020 D0	603.40
D1	627.77
Ke	6.64%
g	4.04%

Tabla 5. Fuente: Elaboración propia. Cifras en millones de pesos.

Además, se obtuvo la información de múltiplos financieros, para comparar los resultados de Grupo Sura contra cinco empresas del mismo sector económico en diferentes países de América Latina y USA. Aquí se encuentra que la mediana de los ratios PER y EV/EBITDA de las empresas latinoamericanas está en 14.15x y 11.59x respectivamente. Al compararlos con los resultados de Grupo Sura se puede evidenciar que el PER se encuentra muy por encima, lo que conduce a pensar que el precio de la acción se encuentra sobrevalorada. En cuanto al EV/EBITDA se observa también que este ratio es superior al de las otras empresas, por tanto, corrobora la sobrevaloración que sufre el precio de la acción. Esto se podría atribuir a que Grupo Sura en el año 2020 generó resultados muy por debajo de la gestión administrativa en comparación con el año inmediatamente anterior, debido a lo atípico que fue este para la economía a nivel mundial.

VALORACION POR MULTIPLOS COMPARABLES				2015		2020	
COMPAÑÍA	DESCRIPCION	PAIS	NEMO TÉCNICO	RATIO (PER)	EV/EBITDA	RATIO (PER)	EV/EBITDA
GRUPO SURA	Compañía holding latinoamericana, con foco estratégico en el sector de servicios financieros.	COL	GRUPO SURA	18.6x	16.48x	51.15x	12.94x
GRUPO BOLIVAR	Compañía colombiana de financieros y seguros, ofrece servicios de seguros, pensiones, salud etc.	COL	GRUPO BOLIVAR	11.89x	5.00x	12.19x	11.59x
AIG	Corporación multinacional estadounidense de finanzas y seguros.	USA	AIG	22.15x	1.75x	15.45x	1.59x
GRUPO QUIÑENCO	Compañía enfocada en decisiones de inversión.	CHILE	QUIÑENCO	22.8x	17.7	8.34x	21.5
GRUPO FINANCIERO INBURSA	Es una sociedad financiera que proporciona servicios de banca	MEXICO	GFINBURO	10.51x	9.23x	17.64x	5.23x
BGT PACTUAL	Es banco de inversión.	BRASIL	BPAC11	5.64x	9.7x	16.11x	14.4x

Tabla 6. Fuente. Bloomberg

ANÁLISIS DE LA INDUSTRIA

Grupo Sura invierte en diversos sectores de la economía, donde el 75% de sus inversiones están representadas en servicios financieros, una industria que se ha caracterizado por impulsar el crecimiento de la economía colombiana. Prueba de ello, para el tercer trimestre del año 2019 lideró con un aporte muy positivo del 8.2% al crecimiento total del 3.3% de la economía nacional (DANE, 2019). El sector financiero en Colombia está regulado y vigilado por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público, el Fondo de garantías Financieras, La Superintendencia Financiera y el Banco de la Republica. Cabe destacar que, en la actualidad, todos los sectores económicos a nivel mundial han sido víctimas de la crisis humanitaria y sanitaria ocasionada por la pandemia de la COVID-19, puesto que los gobiernos locales e internacionales se han visto obligados a implementar medidas drásticas, pero necesarias para contener el virus, las cuales han desencadenado una desaceleración económica.

Economía Colombiana

Durante el año 2020, Colombia sufrió las consecuencias que dejó la pandemia del covid-19, algunos de los efectos se vieron reflejados mayormente en el sector financiero. Según el periódico El tiempo (2020), durante mayo del 2020 las ganancias cayeron cerca de 5,3% anual, en los establecimientos de crédito la reducción fue de 23,6% anual, los recursos del público administrados por las entidades del sector presentaron una caída en su rentabilidad de 16 billones de pesos. La industria de seguros, por el contrario, registro ganancias que superan los años anteriores, registrando utilidades por 984.200 millones de pesos, y las sociedades fiduciarias reportaron ganancias por \$268.700 millones de pesos. En concordancia con la información anterior podemos concluir que, aunque en general la economía resulto muy afectada por la situación vivida, los utilidades del sector de seguros, tuvieron el efecto de salvavidas y mitigaron el impacto generado por la pandemia en los resultados del ejercicio de la compañía, lo que genera confianza entre los inversores, y brinda un panorama positivo para el Grupo Sura.

Las expectativas en cuanto a las proyecciones económicas del país no son las más favorables. El Fondo Monetario Internacional (2020) afirma que “se espera que Colombia se contraiga -7,8%, en 2020”. Sin embargo, según el autor, la economía colombiana respondió de una manera eficiente a la pandemia lo que se puede ver reflejado una menor caída en las actividades económicas, comparado con otros países de Latinoamérica.

Según el Boletín Técnico emitido por el DANE, el PIB del II trimestre del 2020, decreció 15.7% respecto al mismo periodo del año 2019, en donde las actividades que más contribuyeron fueron: Industrias manufactureras 25.4% y construcción con un decrecimiento del 31.7%.

Para el inicio del 2021, Colombia presentó un paro nacional lo que ha dado como consecuencia una desaceleración de la economía. Hasta el 30 de mayo del presente año se estima una pérdida de \$10.8 billones de pesos, se espera que en los próximos meses se lleguen a acuerdos que permita reactivar la economía que viene muy golpeada de la situación vivida con el covid-19.

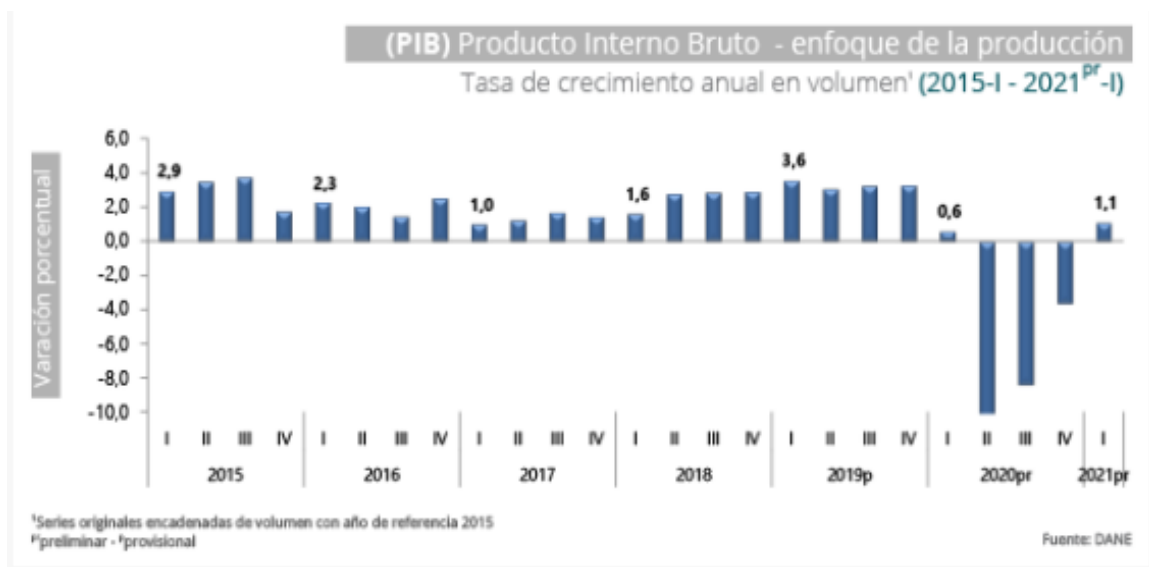


Ilustración 2. Departamento Administrativo Nacional de Estadística. (2020). Boletín técnico. P. 1

Tabla 1. Valor agregado por actividad económica
Tasas de crecimiento en volumen¹
2020^{Pr}– Segundo trimestre

Actividad económica	Tasas de crecimiento		
	Serie original		Serie corregida de efecto estacional y calendario
	Anual	Año corrido	Trimestral
	2020- II ^{Pr} / 2019-II ^{Pr}	2020 ^{Pr} / 2019 ^{Pr}	2020 ^{Pr} - II / 2020 ^{Pr} - I
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	0,1	4,0	-6,1
Explotación de minas y canteras	-21,5	-12,1	-18,5
Industrias manufactureras	-25,4	-13,2	-21,6
Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado ²	-8,6	-2,6	-10,9
Construcción	-31,7	-21,0	-24,8
Comercio al por mayor y al por menor ³	-34,3	-16,5	-33,7
Información y comunicaciones	-5,2	-2,0	-4,1
Actividades financieras y de seguros	1,0	1,6	0,3
Actividades inmobiliarias	2,0	2,3	0,1
Actividades profesionales, científicas y técnicas ⁴	-10,2	-3,9	-11,8
Administración pública, defensa, educación y salud ⁵	-3,7	-0,6	-3,8
Actividades artísticas, de entretenimiento y recreación y otras actividades de servicios ⁶	-37,1	-20,1	-34,9
Valor agregado bruto	-15,7	-7,4	-15,8
Total impuestos menos subvenciones sobre los productos	-16,0	-7,5	-14,5
Producto Interno Bruto	-15,7	-7,4	-14,9

Fuente: DANE, Cuentas nacionales

Ilustración 3. Departamento Administrativo Nacional de Estadística. (2020). Boletín técnico. P. 5

Macroeconómicos

Durante el año 2019 se vivieron grandes incertidumbres a nivel económico, provocado principalmente por la guerra comercial que se vivió entre Estados Unidos y China, que son denominados las dos grandes potencias económicas en la actualidad, como consecuencia de esto los mercados se vieron altamente afectados aumentando la volatilidad, creando tensiones políticas y generando barreras económicas.

Los problemas entre Estados Unidos y China iniciaron a principios del 2018, cuando según Vidal, M (2019), el presidente de E.E.U.U en aquel entonces Donald Trump, indico que China fue desleal con su gobierno esto basado en temas de propiedad intelectual. En ese momento ambos países empezaron una guerra con la imposición de aranceles, esto generando incertidumbre en los mercados y debilitando la economía a nivel mundial.

Desde el inicio de la pandemia, los precios de las diferentes acciones a nivel mundial sufrieron caídas iguales o superiores a las del 2008 cuando estalló la burbuja inmobiliaria. Por ejemplo, Natalucci & Adrian, (2020) aseguran que “muchos mercados de acciones, en economías grandes y pequeñas, han sufrido caídas del 30% o superiores en el punto más bajo. Los diferenciales de crédito han aumentado, especialmente para las empresas de menor calificación”. Colombia por su parte no es ajena a esta situación, pues atraviesa una crisis

financiera a causa del estallido social en abril de 2021, dando como resultado, según informa Grupo Sura (2021), una disminución en la calificación, pasando a BB+, con perspectiva estable, esto genera que se reduzca el grado de inversión de la compañía. Cabe anotar que dicha situación podría incrementar el costo de capital (WACC), y, por ende, afectar de manera negativa la valoración de Grupo Sura.

Análisis de Porter

Productos Sustitutos

Si bien, en todos los sectores de inversión de Grupo Sura, hay distintas compañías que ofrecen servicios y productos similares, Grupo Sura abarca gran % de participación del mercado, producto de la fidelización de los clientes, de los canales de distribución que permiten la accesibilidad y/o alcance para los consumidores y la calidad en las materias primas y prestación de servicios. Así pues, se considera que en el mercado se encuentran productos y servicios sustitutos, pero dado el fuerte impacto que genera su estrategia de sostenibilidad utilizada para fortalecer vínculos con los diferentes grupos de interés es difícil que sean reemplazados.

Amenaza de nuevos competidores entrantes

Grupo Sura al tener varias líneas de negocio, se enfrenta a la amenaza constante de entrada de nuevos competidores, sobre todo el de seguros, pues cada vez la competencia en este sector es mayor, derivadas de situaciones cotidianas o coyunturales. Estas dan origen a que otras empresas generen exceso en la oferta de productos como las pólizas por distintos conceptos de cobertura, bien sea desencadenado una amenaza en el sector financiero, como la evolución de las fintech, pues desarrollan star apps q suplen algunos servicios financieros sin necesidad de desplazarse a una oficina. Por lo tanto, Grupo Sura al ser líder de mercado está llamado a la innovación constantemente utilizando las curvas de aprendizaje para evitar los reprocesos y maximizar sus beneficios económicos.

Rivalidad de los competidores

Enfatizando en el sector de seguros y de alimentos se puede establecer que hay una alta rivalidad entre los competidores por posicionar sus marcas como las más reconocidas del mercado. No obstante, Grupo Sura se ha logrado posicionar como una marca líder, debido a la diferenciación y velocidad en su crecimiento a lo largo de la historia.

Poder de Negociación de los clientes

Grupo Sura S.A desarrolla estrategias para la creación de bienestar de los diferentes grupos de interés. "Parte de dicha estrategia está enfocada en los clientes y en la satisfacción permanente de sus necesidades, que tiene como consecuencia, soluciones, procesos y experiencias de servicio diseñadas y ejecutadas con estándares de alta calidad, que generan confianza, permiten construir relaciones a largo plazo y crean valor agregado para los clientes".(Grupo De Inversiones Suramericana,2020).

Poder de Negociación de los Proveedores

"Se cuenta con aproximadamente 39746 proveedores, de los cuales el 98% son locales, entre los que están Pymes, grandes empresas, y personas naturales. Estos últimos representan el 53%, lo que demuestra apoyo a la industria nacional y mitigan en gran parte, el riesgo de variaciones injustificadas de los precios, plazos de entregas y estándares de calidad de las materias primas y servicios.."(Grupo De Inversiones Suramericana, 2020).

Descripción de la Compañía

Historia



Ilustración 4. Elaboración propia, Basado en información de (Grupo Sura, 2020)



Ilustración 5. Elaboración propia, Basado en información de (Grupo Sura, 2020)

Localización



Ilustración 6. (Grupo Sura, 2020. Nuestra compañía)

Información del Management



Gonzalo Alberto Pérez
Presidente de Grupo SURA



Tatyana Orozco De La Cruz
CAO Grupo SURA



Ricardo Jaramillo
CFO Grupo SURA



Juan Luis Múnera
CLO Grupo SURA

Ilustración 7, Diseño propio. Información: (Grupo Sura, 2020. Ética y Gobierno Corporativo)

Análisis FODA

FORTALEZAS	DEBILIDADES
<ul style="list-style-type: none"> • Cuentan con herramientas que permiten una mejor gestión de los riesgos. • Cuenta con diversificación en su portafolio. • Grandes canales de distribución • Innovación continua. • Apoyo y fortalecimiento para el crecimiento corporativo y de la sociedad. 	<ul style="list-style-type: none"> • Alta siniestralidad de las zonas en donde operan. • Cuenta con 14 sindicatos laborales dentro de la compañía y más del 10% de los empleados pertenecen a estos.
OPORTUNIDADES	AMENAZAS
<ul style="list-style-type: none"> • La pandemia genera una alta demanda de servicios financieros digitales y Grupo Sura tiene la oportunidad de brindar este servicio. • Fortalecer el acompañamiento a los clientes y afiliados a partir de la tecnología. • Desarrollar proyectos que permitan que las acciones de la compañía se valoricen en el mercado, y así generen un mayor valor a sus accionistas. 	<ul style="list-style-type: none"> • Incertidumbre tributaria en Colombia. • Volatilidad de los mercados ante la incertidumbre que ha generado el covid-19. • Incremento en el hackeo de sistemas empresariales. • Desaceleración económica producto de la pandemia.

Tabla 7, Fuente (Elaboración propia)

Productos y Servicios

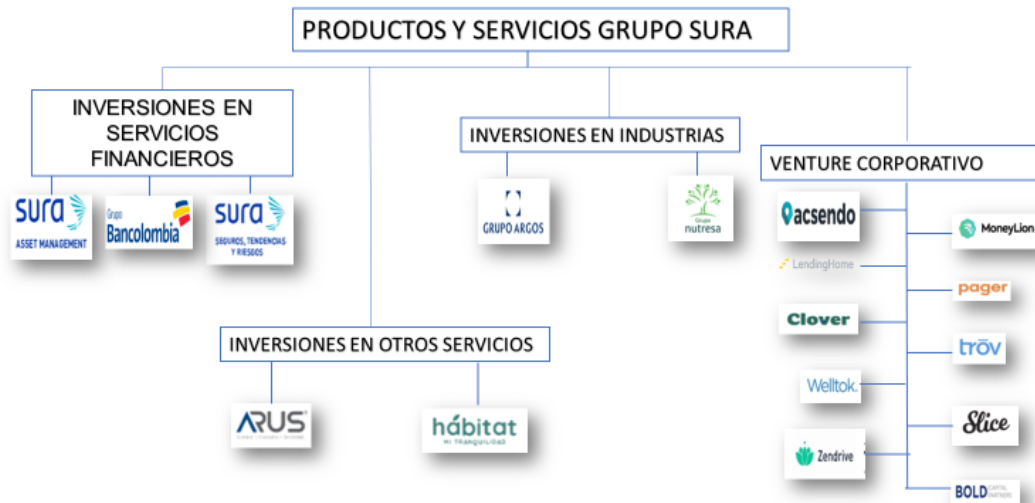


Ilustración 8. Diseño propio, Información: (Grupo Sura, 2020. Portafolio)

Estrategia

Grupo Sura es una compañía líder en el sector de seguros y financiero, para esto su estrategia corporativa ha sido base fundamental, según Grupo Sura (2018), se fundamenta en la capacidad que tienen como conglomerado financiero, en realizar inversiones que resultan estratégicas en el cumplimiento de sus objetivos, que son crear bienestar para las personas, las organizaciones y la sociedad, este propósito va acorde con su objetivo de generar confianza entre sus inversionistas entre ellos 875 fondos internacionales. Para que la estrategia de la compañía tenga relevancia y efectividad, esta debe tener en cuenta el marco normativo de la regulación y supervisión de los conglomerados financieros. Mediante este se fortalece el gobierno corporativo además que brinda una mayor confianza entre sus inversores y accionistas. Actualmente la compañía enfoca su estrategia de inversión en innovación y tecnología, esto partiendo del hecho que la estructura social en la que nos desarrollamos actualmente se encuentra definida principalmente por factores tecnológicos. Para este tipo de proyectos la empresa esperaba realizar inversiones de cerca de USD 150 millones durante el 2018 y

2019, y de esta manera convertirse en referente a nivel de América Latina en el sector de seguros.

Desarrollos Recientes

AÑO	LOGRO
2020	Según Grupo Sura (2020), logro automatizar, muchos de sus procesos, esto se dio gracias a la inversión que realizo en el año 2018 en robótica e innovación. Este logro dio como resultado la disminución en los costos y riesgos que se solían correr con la ejecución de los procesos de manera manual. También se vio reflejado en una mayor eficiencia en el tiempo que se solía utilizar para el desarrollo de ciertas actividades.
2020	Durante el año 2020 Grupo Sura se encuentra entre las mejores empresas aseguradoras en América Latina, en el mercado local subió una posición con respecto al año inmediatamente anterior, ubicándose en el puesto número 7, en el mercado vida, se encuentra en el tercer lugar en América Latina. (MAPFRE Economics (2021), Ranking de grupos aseguradores en América Latina 2020, Madrid, Fundación MAPFRE)
2019	Grupo Sura (2019), afirma que durante el año 2019 recibió el reconocimiento a inversionistas ALAS20, este premio fue otorgado gracias a su liderazgo en su relación con los inversionistas. Destacando la gestión que realizo la compañía en la divulgación de información sobre prácticas de inversión responsable y sostenibilidad

Tabla 8, Fuente (Grupo Sura, 2020-2019)

Análisis De Los Competidores

COMPARATIVO	GRUPO SURA	GRUPO BOLIVAR	GRUPO AVAL
Año Fundación	1944	1939	1998
Fecha Inscripción en Bolsa de Valores	1981	1996	1998
Filiales	17	13	12
Presencia en Países	11	6	9
Productos y Servicios	Financieros, Industria, Venture corporativo y otros servicios	Financieros, Salud, Construcción e inmobiliaria	Servicios Financieros
# de clientes	38.400.000		16.103.141
Precio acción	29300	63000	903

Tabla 9 Fuente, (Grupo Sura, 2020), (Grupo Bolívar, 2020), (Grupo Aval 2020)

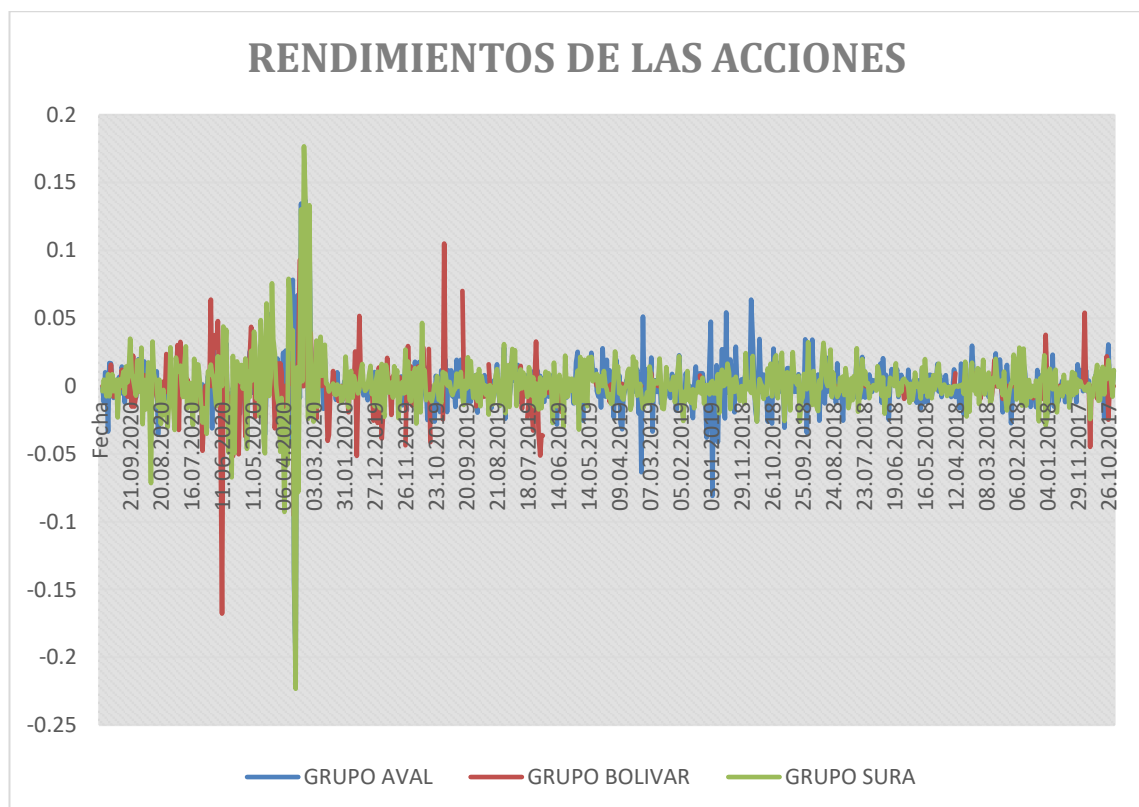


Tabla 10. Fuente: elaboración propia.

Desempeño de la Administración y Antecedentes

El actual presidente de Grupo Sura, Gonzalo Alberto Pérez es abogado de la Universidad de Medellín, con Especialización en Seguros de la Swiss Re, en Zúrich, y realizó un CEO's Management Program en el Kellogg School of Management de Chicago (Estados Unidos).

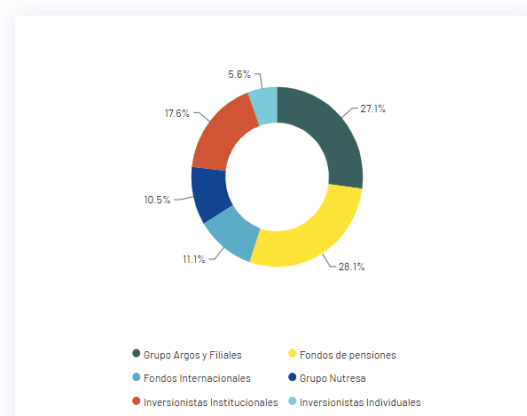
Desde el 1° de abril de 2020 ocupa el cargo de presidente de Grupo Sura, *holding* que consolida una de las más importantes operaciones en América Latina de servicios financieros: líder en pensiones por activos administrados (con su filial SURA Asset Management), cuarta mayor aseguradora de origen latinoamericano por volumen de primas (con su filial suramericana), banco líder en Colombia y una de las principales entidades financieras en Centroamérica (como principal accionista de Bancolombia).

En Grupo Sura controlan los diversos componentes administrativos, principalmente el talento humano, ya que buscan impulsar las competencias y virtudes que tengan sus trabajadores, además tienen como objetivo fidelizar a sus empleados con la compañía. Actualmente el 49,9% del personal administrativo es representado por mujeres, buscando de esta manera que exista igualdad de género dentro de la empresa (Grupo Sura, 2020).

ANÁLISIS DEL ACCIONISTA

Principales accionistas

Detalle de la Composición Accionaria al 31 de Marzo de 2021



Acciones en Circulación	581,977,548 ordinarias
Capital Autorizado	600,000,000 acciones
Acciones en Reserva	18,022,452 acciones
Número de Accionistas (Ord. + Pref.)	15,154
Fondos Internacionales (Ord. + Pref.)	479

Dado que Grupo de Inversiones Suramericana es la compañía Matriz, el 100% de las acciones pertenecen a personas distintas a un mismo beneficiario real.

Ilustración 9, Fuente. (Grupo Sura, 2020)

Actualmente el portafolio de Grupo Sura está enfocado principalmente en inversiones financieras con Sura Asset Management y Bancolombia, sin embargo, el sector de seguros también juega un rol importante en el portafolio de la compañía pesando el 20,2% de este. Una de las virtudes de la compañía se basa en la diversificación de su portafolio, pues también realiza inversiones en sectores alimenticios con Grupo Nutresa y el sector de la infraestructura con Grupo Argos, Según Pérez (2020), estos dos, aunque no son el foco principal del negocio dan equilibrio y diversifican el riesgo implícito, dándole así sostenibilidad a los accionistas. Podríamos decir que el portafolio de Grupo Sura se compone de empresas líderes en sus respectivos mercados, capaces de generar rentabilidad y desarrollar ideas innovadoras que garantizan el crecimiento, basado en la responsabilidad, la transparencia y la sostenibilidad que son los pilares de la compañía.

Liquidez accionaria

Grupo Sura (2020) indica que “cotiza en la Bolsa de valores de Colombia con el nemotécnico GRUPOSURA; y la preferencial como PFGRUPSURA”. La acción está clasificada, Según la Superintendencia Financiera de Colombia (2020), como de “alta bursatilidad”. Además, hace parte del COLCAP lo que la convierte en una acción referente en el mercado accionario de Colombia.

Libre flotación

Grupo Sura a la fecha cuenta con 465.0 M de acciones en circulación de las cuales 240.1M de acciones se encuentran en libre flotación (51%).

Política de dividendos

Según las características de la acción emitida las políticas de dividendo de Grupo Sura se establecen como se muestra a continuación:

Dividendo de la acción ordinaria: COP 634 Pagaderos en cuatro pagos de COP 158.5

Acción ordinaria

Año	Periodo	Fechas de pago	Periodos ex dividendos	Dividendo
2016	2T	8 de abril	4 de abril - 8 de abril	COP 114.00
2017	1T	2 de enero	26 de diciembre - 2 de enero	COP 114.00
2017	2T	21 de abril	31 de marzo - 17 de abril	COP 488.00
2018	2T	2 de abril	26 de marzo - 2 de abril	COP 129.5
2018	3T	3 de julio	26 de junio - 3 de julio	COP 129.5
2018	4T	1 de octubre	25 de septiembre - 1 de octubre	COP 129.5
2019	1T	2 de enero	26 de diciembre - 2 de enero	COP 129.5
2019	2T	12 de abril	8 de abril - 12 de abril	COP 137.5
2019	3T	2 de julio	26 de junio - 2 de julio	COP 137.5
2019	4T	1 de octubre	25 de septiembre - 1 de octubre	COP 137.5
2020	1T	2 de enero	26 de diciembre - 2 de enero	COP 137.5
2020	2T	20 de abril	14 de abril - 20 de abril	COP 145.75
2020	3T	1 de julio	25 de junio - 1 de julio	COP 196.75
2020	4T	1 de octubre	25 de septiembre - 1 de octubre	COP 145.75
2021	1T	4 de enero	24 de diciembre - 4 de enero	COP 145.75
2021	2T	19 de abril	13 de abril - 19 de abril	COP 150.85
2021	3T	1 de julio	25 de junio - 1 de julio	COP 150.85
2021	4T	1 de octubre	27 de septiembre - 1 de octubre	COP 150.85

Ilustración 10. Fuente, (Grupo Sura, 2021. Relación con los inversionistas)

Dividendo de la acción preferencial: COP 603.4 Pagaderos en cuatro pagos de COP 150.85

Año	Periodo	Fechas de pago	Periodos ex dividendos	Dividendo
2016	4T	3 de octubre	27 septiembre - 3 de octubre	COP 114.00
2017	2T	8 de abril	4 de abril - 8 de abril	COP 114.00
2018	2T	2 de abril	26 de marzo - 2 de abril	COP 129.5
2018	3T	3 de julio	26 de junio - 3 de julio	COP 129.5
2018	4T	1 de octubre	25 de septiembre - 1 de octubre	COP 129.5
2019	1T	2 de enero	26 de diciembre - 2 de enero	COP 129.5
2019	2T	12 de abril	8 de abril - 12 de abril	COP 137.5
2019	3T	2 de julio	26 de junio - 2 de julio	COP 137.5
2019	4T	1 de octubre	25 de septiembre - 1 de octubre	COP 137.5
2020	1T	2 de enero	26 de diciembre - 2 de enero	COP 137.5
2020	2T	20 de abril	14 de abril - 20 de abril	COP 145.75
2020	3T	1 de julio	25 de junio - 1 de julio	COP 196.75
2020	4T	1 de octubre	25 de septiembre - 1 de octubre	COP 145.75
2021	1T	4 de enero	24 de diciembre - 4 de enero	COP 145.75
2021	2T	19 de abril	13 de abril - 19 de abril	COP 150.85
2021	3T	1 de julio	25 de junio - 1 de julio	COP 150.85
2021	4T	1 de octubre	27 de septiembre - 1 de octubre	COP 150.85

Ilustración 11. Fuente, (Grupo Sura, 2021. Relación con los inversionistas)

RIESGOS DE INVERSIÓN

Grupo Sura gestiona sus riesgos mediante un proceso dinámico y estructurado, que tiene como principal objetivo apoyar la toma de decisiones, esto permite que se tenga seguridad en el desarrollo, crecimiento y sostenibilidad de proyectos administrativos y funcionales ya sean nuevos o que ya se encuentren en marcha. Proyectar los posibles riesgos futuros y estar preparados para estos permite enfrentarse a cambios de una manera más eficiente y fluida en un mercado que actualmente se caracteriza por su volatilidad. (Grupo Sura, 2019, p.47)

Riesgo de mercado (nacional e internacional y precio)

Durante el 2020, vivimos en un entorno caracterizado por la incertidumbre que generaron diversos eventos para los cuales no estábamos preparados, principalmente en el económico. Los precios de todas las acciones han fluctuado en gran medida, provocando caídas históricas en los mercados financieros.

Riesgo de tipo de cambio

Para el segundo trimestre del 2020, las monedas emergentes se han recuperado de manera importante frente al dólar americano. Sin embargo, se espera alta volatilidad en el entorno en lo que resta del año a medida que se presenten nuevos rebrotes del virus en los lugares donde se encuentran ubicados geográficamente, y que el acceso a algunos mercados se empiece a ver afectados por los altos niveles de deuda y percepción de mayor riesgo.

Riesgo operativo

En la actualidad uno de los principales riesgos para cualquier empresa es el tecnológico, ya que como avanza la tecnología y hace más fáciles procesos que antes eran manuales, también se incrementan los riesgos cibernéticos y se expone constantemente a que sean vulnerados sus sistemas digitales. Según Grupo Sura La materialización del ciber riesgo podría incluso generar impactos que amenacen el cumplimiento de sus objetivos de negocio. La compañía invirtió en la realización de escenarios cuantitativos, de ciberseguridad, estos le

permiten anticiparse a riesgos de este tipo, y crear planes de acción. (Grupo Sura, 2019, p.47)

Riesgo financiero.

Algunos de los principales riesgos financieros a los que se expone Grupo Sura se podría decir que son las tasas de interés que pueden variar o verse vulneradas por la incertidumbre que se vive en los mercados, estos se pueden ver fuertemente afectados por diferentes escenarios que muchas veces las empresas no se plantean. Por esta razón la compañía trabaja constantemente en la prevención del riesgo financiero, analizando periódicamente la composición de su portafolio, y llevando un control del riesgo crediticio al que se ven expuestos. Para esto durante el 2019, implementaron un modelo de frontera eficiente, que permite la solvencia de las operaciones entre diferentes países de América Latina (Grupo Sura, 2019, p.47)

Riesgo sindical

Para Grupo Sura es de vital importancia el respeto de los derechos de sus trabajadores, por tal razón es permitido unirse a grupos sindicales donde se establecen negociaciones colectivas. Actualmente tiene catorce sindicatos a los cuales se encuentran vinculados 3.522 colaboradores, lo que se traduce al 11,63% de sus empleados.

Riesgo legal o de regulación

Grupo Sura se rige bajo las políticas de cada país donde se encuentra ubicada, lo cual obliga a estar un paso adelante frente a reformas o cambios legales que se implementen en cada país, y le permite tener ventaja sobre sus competidores.

EVOLUCIÓN HISTÓRICA Y PROYECCIONES FINANCIERAS

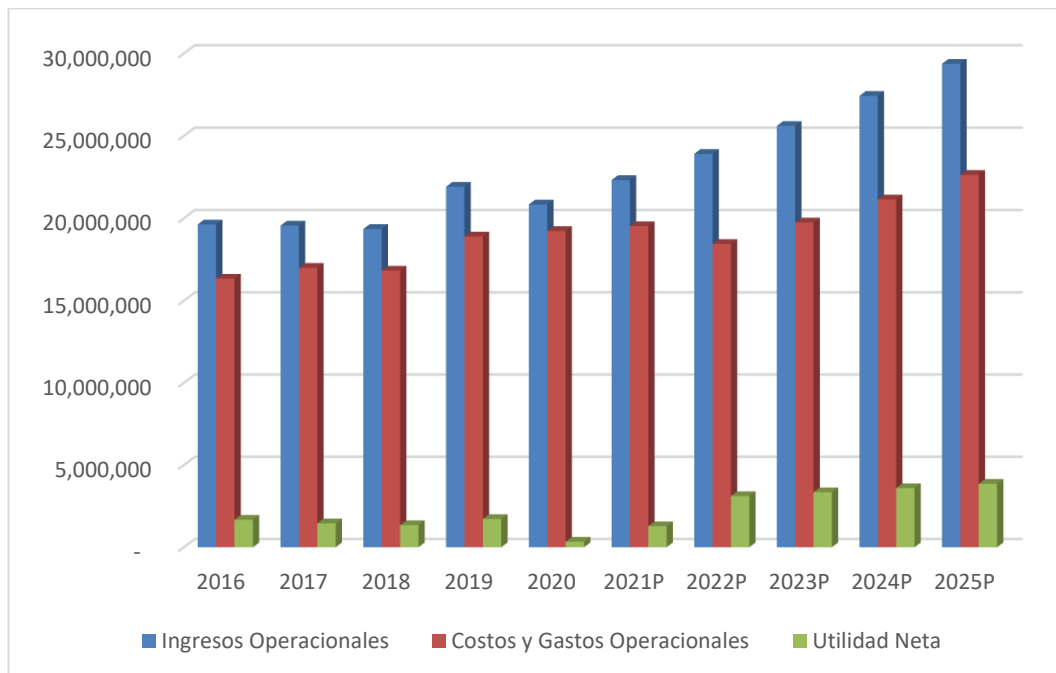


Ilustración 12. Fuente. Elaboración propia.

Supuestos de Operación.

- **Ventas Estimadas**

La proyección de las ventas se hizo teniendo en cuenta que Grupo Sura tiene presencia en distintos países de Latinoamérica, y que cada uno de estos fue golpeado económicamente por el COVID 19. Se estimó la participación que tiene cada país en los ingresos de la empresa, se encontró el PIB esperado y el IPC de cada país, excluyendo los resultados del año 2020, pues fue un año con resultados atípicos, estos rubros se les asignó el mismo peso con el que cuenta dicho país dentro de los ingresos de la sociedad, llegando así a un crecimiento del 7.11%.

Históricamente la compañía ha crecido a un ritmo constante, sin embargo, sus cifras para el año 2020 se vieron muy afectadas. Un claro ejemplo de esto es la utilidad neta obtenida durante este año, que se redujo en un 80% con respecto al año anterior, y aunque se espera un crecimiento durante el 2021, también se tiene claro que los costos en los que se tienen que

incurrir para este crecimiento serán más elevados que en años posteriores, y la recuperación será lenta.

- **Costos de Operación**

Se realizó un estudio de cada uno de los rubros que hacen parte del costo de operación de Grupo Sura. Se tuvo como prioridad identificar cómo se veía reflejado este costo dentro de los ingresos de la compañía. De esta manera se proyectó un crecimiento individual según su naturaleza, basándose en el PIB, el IPC, y la normatividad interna que ha venido manejando la compañía para algunas de estas cuentas. A continuación, se muestra el crecimiento del costo.



Ilustración 13. Fuente Elaboración propia.

Supuestos de Inversión

CAPEX y activos fijos

La inversión total proyectada fue de \$819.360 millones, de los cuales \$340.001 se destinaron para la adquisición de Maquinaria y Equipo Médico, y Equipos Informáticos, es decir, el 41%. Se proyectó inversión en CAPEX, aumentado el nivel de los activos fijos, con el ánimo de seguirle haciendo frente a los efectos adversos ocasionados por la pandemia del Covid-19 y a su vez apostándole a la innovación y evolución digital con el objetivo de modernizar las capacidades tecnológicas e impactar positivamente la experiencia con los clientes.

Dada la crisis actual a causa del covid-19 no es claro el panorama a futuro de la empresa, por tal razón con el ánimo de no favorecer ni desfavorecer la valoración, se consideró invertir cada año, mínimo la depreciación. La inversión total proyectada al año 2026 fue de \$819.360 millones, de los cuales \$340.001 se destinaron para la adquisición de Maquinaria y Equipo Médico, y Equipos Informáticos, es decir el 41%. la depreciación de la propiedad planta y equipo adquirida se realizó utilizando el método de línea recta, de acuerdo con la vida útil definida por Grupo Sura para cada tipo de activos fijo.

Inversion en Propiedad Planta y equipo							
	2020	2021*	2022*	2023*	2024*	2025*	2026*
Terrenos	387,022	391,498	397,516	406,305	418,809	452,314	488,499
Edificios	595,537	636,282	679,820	727,604	775,813	837,878	904,908
Equipo de transporte	27,162	29,933	32,686	35,465	38,302	41,366	44,675
Equipo de oficina	41,144	45,341	49,512	53,721	58,018	62,660	67,672
Equipo Informatico	129,044	177,206	223,509	267,508	308,908	333,621	360,311
Enseres y accesorios	4,231	4,663	5,092	5,524	5,966	6,444	6,959
Maquinaria y equipo medico	52,919	78,317	100,522	119,066	138,592	149,679	161,653
Construcciones en curso	33,593	37,019	40,425	43,861	47,370	51,160	55,253
Mejoras de derecho de arrendamiento	126	139	152	165	178	192	207
Total	\$ 1,270,778	\$ 1,400,397	\$ 1,529,234	\$ 1,659,219	\$ 1,791,956	\$ 1,935,313	\$ 2,090,138
Inversion en Capex		\$ 129,619	\$ 128,837	\$ 129,985	\$ 132,738	\$ 143,357	\$ 154,825

Tabla 11. Fuente: Elaboración propia.

Capital de trabajo

En el cálculo del capital de trabajo se tuvo en cuenta todas las partidas operativas que demandan caja y disminuyen el disponible. Grupo Sura cuenta con un KTNO negativo histórico, lo que indica una eficiente rotación de sus activos y una financiación de estos por parte de sus acreedores. La cartera del Grupo Sura corresponde principalmente a la actividad aseguradora en un 71%. Sus inventarios son destinados para el consumo interno en un 98%, en su mayoría en IPS Sura y se mantiene en nivel bajos con el fin de minimizar el deterioro, sus pasivos están conforman en un 80% por reservas técnicas, que contribuyen con la financiación de la empresa.

Para la proyección se tuvo en cuenta un aumento del KTNO como consecuencia del incremento de las cuentas por cobrar y reservas técnicas de seguros, bajo la necesidad de protección de las personas ante la incertidumbre generada por la pandemia.

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
KTNO	-19,481,969	-18,784,618	-18,594,242	-19,131,765	- 19,186,254	-19,089,309	-18,967,383

Tabla 6. Fuente. Elaboración propia.

HIPÓTESIS FINANCIERAS

Estructura financiera. Razón D/E.

En el lapso histórico comprendido desde 2015-2020 Grupo Sura tiene una estructura financiera de 11.16% en el año inicial y finaliza con una razón D/E de 11.04% para el año 2020. Del 2021 en adelante se estima sostener esta estructura de capital, la contribuye y ratifica la salud financiera de Grupo Sura.

Impuestos

Grupo Sura tiene presencia en 11 países, y da cumplimiento a las obligaciones fiscales de cada de uno a excepción de Bermudas en donde no se encuentran gravadas las ganancias, ingresos ni dividendos.

	Histórica						PROMEDIO
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	
TASA IMPOSITIVA	30,1%	20,5%	26,1%	16,1%	28,6%	57%	29,7%

PAÍS	2020	2019	Promedio	Promedio Ponderado	Desviación	C.V
Colombia	32%	33%	33%	0,18434787	0,0070711	0,0217
Chile	27%	27%	27%	0,04489944	0,0000000	0
México	30%	30%	30%	0,02868301	0,0000000	0
Perú	29,50%	29,50%	30%	0,00886101	0,0000000	0
Argentina	30%	30%	30%	0,01498527	0,0000000	0
Brasil	40%	40%	40%	0,00990641	0,0000000	0
Panamá	25%	25%	25%	0,00554973	0,0000000	0
El Salvador	25%	25%	25%	0,00447073	0,0000000	0
Uruguay	25%	25%	25%	0,00438165	0,0000000	0
República Dominicana	27%	27%	27%	0,00225837	0,0000000	0
Bermuda	0%	0%	0%	0	0,0000000	
Tasa promedio de impuesto				30,8%		

Tabla 12. Fuente: Elaboración propia.

Impuesto sobre la renta

Se calculó una tasa de impuestos del 30% y se estima que esta continué, debido a los beneficios tributarios de cada país, en donde se evidencian disminuciones progresivas en la tasa de impositiva.

- Impuesto de renta mínimo presuntivo

Actualmente Colombia presenta entre sus leyes tributarias el impuesto de renta presuntiva, el cual tiene una tarifa para el año gravable 2020 del 0.5% y 0% del 2021 en adelante de acuerdo con la ley crecimiento económico. No se estiman pérdidas del ejercicio a futuro, por lo tanto, se descarta una tributación por este sistema de renta.

- Impuesto diferido de débito y de crédito

El impuesto diferido no se tiene en cuenta para las proyecciones al ser un hecho incierto en cuanto a su consolidación futura.

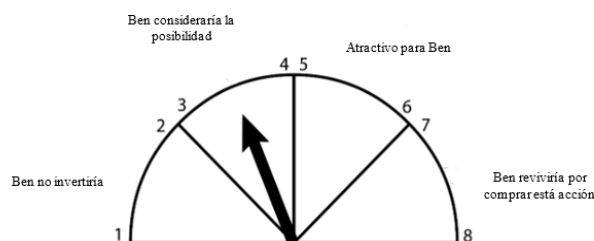
Ben Graham Dial

El análisis fundamental desarrollado por Graham Dial ayuda a determinar si una acción es una buena oportunidad de inversión.

Este análisis tiene ocho criterios para determinar si se debe invertir según Ben Graham (basado en qué el precio de mercado va a alcanzar el precio determinado por el valor de la firma).

Criterios de Decisión

Criterio	
Criterio #1: E/P mayor a 2x el yield de los bonos del tesoro a 10 años.	Cumple
Criterio #2: P/E ratio de un valor igual o inferior a la mitad del valor del P/E ratio más alto de la acción en los últimos 5 años.	No Cumple
Criterio #3: Un dividendo yield igual a la mitad del yield de un bono del tesoro a 10 años.	No Cumple
Criterio #4: Un precio de la acción de valor igual o inferior 1.5x el valor en libros de la acción.	No Cumple
Criterio #5: Deuda total menor al valor en libros del equity.	Cumple
Criterio #6: Razón de corriente de 2 o más.	Cumple
Criterio #7: Crecimiento de los ingresos igual o superior a un 7% en los últimos 5 años.	Cumple
Criterio #8: Estabilidad en el crecimiento de las ganancias.	No cumple



Según el modelo de Graham la se considera la posibilidad de comprar acciones en Grupo Sura.

FUENTES DE INFORMACIÓN CONFIABLES

- ANDI (2019). La guerra comercial sacude al mundo. (En línea, 25 de noviembre). Disponible en <http://www.andi.com.co/Home/Noticia/15628-la-guerra-comercial-sacude-al-mundo>
- Banco Mundial (2021). Crecimiento del PIB per cápita (% anual). (En línea). Disponible en <https://datos.bancomundial.org/indicador/NY.GDP.PCAP.KD.ZG>
- Bloomberg (2020). www.bloomberg.com
- Bolsa de valores de Colombia (2021). Listado de emisores. (En línea). Disponible en <https://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/Empresas/Listado+de+Emisores?action=dummy>
- Damodaran (2021). Total betas by sector. (En línea). Disponible en <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>
- Davivienda Corredores (2021). Colombia frente al reto de la transformación. (En línea). Disponible en <https://libro.daviviendacorredores.com/grupo-sura.html>
- Economía y negocios. (21 de julio de 2020). Caen las ganancias del sector financiero y del ahorro público. El Tiempo. Recuperado de <https://www.eltiempo.com/economia/sector-financiero/pandemia-asi-ha-afectado-el-covid-19-las-ganancias-de-la-banca-colombiana-520502>.
- Fondo Monetario Internacional (2020). Actualización de las perspectivas de la economía mundial. Recuperado de <https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2020/06/24/WEOUpdateJune2020>
- Grupo Bolívar (2020). Guía de gobierno corporativo. (En línea). Disponible en <https://www.grupobolivar.com.co/wps/portal/web/gobiernocorporativo/guiagobiernocorporativo>
- Grupo de inversiones suramericana. (2019). Grupo Sura, entre las tres empresas más sostenibles del sector de servicios Financieros Diversos y Mercados de Capitales. Recuperado de <https://www.gruposura.com/noticia/dow-jones-2019/>
- Grupo de inversiones suramericana. (2019). Informe anual 2019. Recuperado de <https://www.gruposura.com/wp-content/uploads/2020/03/sura-grupo-informe-anual-web-2019-1.pdf>

- Grupo De Inversiones Suramericana. (2020). Proveedores. Recuperado de <https://www.gruposura.com/responsabilidad-corporativa/grupos-de-interes/proveedores/>
- Grupo De Inversiones Suramericana. (2020). Sostenibilidad. Recuperado de [gruposura.com/responsabilidad-corporativa/clientes/](https://www.gruposura.com/responsabilidad-corporativa/clientes/)
- Grupo Sura (20 diciembre 2019). Grupo Sura recibe máximo reconocimiento a inversionistas en ALAS20. Recuperado de <https://www.gruposura.com/noticia/grupo-sura-recibe-maximo-reconocimiento-latinoamericano-a-inversionistas-en-alas20-por-sus-practicas-en-sostenibilidad/>
- Grupo Sura (2017). Informe anual 2016. Estados financieros consolidados. (En línea). Recuperado de <https://www.gruposura.com/wp-content/uploads/2018/09/grupo-sura-informe-anual-2016.pdf>
- Grupo Sura (2018). Informe anual 2017. Estados financieros consolidados. (En línea). Recuperado de <https://www.gruposura.com/wp-content/uploads/2018/09/grupo-sura-informe-anual-2017.pdf>
- Grupo Sura (2019). Informe anual 2018. Estados financieros consolidados. (En línea). Recuperado de <https://www.gruposura.com/wp-content/uploads/2019/03/SURA-Grupo-Informe-Anual-2019-ESP-270319-1.pdf>
- Grupo Sura (2020). Informe anual 2019. Estados financieros consolidados. (En línea). Recuperado de <https://www.gruposura.com/wp-content/uploads/2020/03/sura-grupo-informe-anual-web-2019-1.pdf>
- Grupo Sura (2021). Informe anual 2020. Estados financieros consolidados. (En línea). Recuperado de <https://www.gruposura.com/wp-content/uploads/2021/03/sura-grupo-informe-anual-web-2020.pdf>
- Grupo Sura. (2020). Informe Anual 2020. P42. Recuperado de <https://www.gruposura.com/wp-content/uploads/2021/03/sura-grupo-informe-anual-web-2020.pdf>.
- Grupo Sura. 24 de abril del 2018. Grupo Sura evoluciona para ser más relevante en el desarrollo de América Latina. Recuperado de <https://www.gruposura.com/noticia/grupo-sura-evolucion-a-para-ser-mas-relevante-en-el-desarrollo-de-america-latina/>

- Grupo Sura. Marzo 3 2021. Cambio calificación crediticia internacional otorgada por Fitch Ratings. Recuperado de <https://www.gruposura.com/noticia/cambio-calificacion-crediticia-internacional-otorgada-por-fitch-ratings/>
- La República (2020). Colombia acumularía su inflación más baja, los precios subirían muy leve el 2021. (En línea, 31 de diciembre). Disponible en <https://www.larepublica.co/economia/colombia-acumularia-su-inflacion-mas-baja-este-ano-precios-subirian-moderadamente-en-2021-3107002>
- Natalucci & Adrian. (14 de abril del 2020). La crisis de la COVID-19 es una amenaza para la estabilidad financiera. Dialogo a Fondo. Recuperado de <https://blog-dialogoafondo.imf.org/?p=13195>
- Pérez, G. (2020). No tendremos problemas de liquidez o solvencia para 2020/ Entrevistado por Paula Delgado Gómez. El espectador. Recuperado de <https://www.elespectador.com/economia/no-tendremos-problemas-de-liquidez-o-solvencia-para-2020-grupo-sura-article-918245/>.
- Portafolio (2021). El paro le ha costado \$6.2 billones al país. Revista portafolio. (En línea, 12 mayo). Disponible en: <https://www.portafolio.co/economia/el-paro-nacional-2021-le-ha-costado-6-2-billones-a-de-colombia-551892>
- Superintendencia Financiera de Colombia (2021). Información relevante. Grupo de inversiones Suramericana S.A. (En línea). Disponible en: https://x86.superfinanciera.gov.co/ReportesInformacionRelevante/faces/A_rnviRelevantes/index.xhtml.
- Superintendencia financiera de Colombia. Recuperada de <https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/index.jsf>
- Vidal, M. (7 de mayo de 2019). La amenaza de Trump de imponer nuevos aranceles descoloca a china. El país. https://elpais.com/internacional/2019/05/06/actualidad/1557149133_751706.html

GRUPO SURA S.A
ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
ACTIVOS						
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,433,184	2,066,959	1,575,609	1,878,040	2,346,157	3,311,225
Inversiones	21,723,891	26,198,241	26,923,245	22,696,482	23,982,370	23,927,463
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	2,952,738	5,421,856	6,213,746	6,547,376	6,334,838	1,874,765
Cuentas por cobrar a partes relacionadas y asociadas corrientes	89,009	89,249	39,726	102,081	109,153	116,952
Activos por contratos de seguros						4,498,053
reservas tecnicas de seguros partes reaseguradores	581,124	2,656,756	3,214,320	3,562,157	4,103,398	4,792,079
Inventarios	12,138	13,835	14,347	10,886	11,920	41,119
Activos por impuestos corrientes	332,191	587,073	235,212	308,039	231,720	114,800
Activos no corrientes disponibles para la venta			36,711	5,539,261	5,212	106,141
Otros activos financieros	262,181	631,093	145,709	318,287	594,249	659,174
Otros activos no financieros	84,714	209,503	112,460	144,323	124,654	87,714
Propiedad de inversion	805,188	1,033,526	1,031,538	156,847	169,287	328,968
Propiedad, planta y equipo	914,068	1,028,690	1,154,229	1,235,912	1,309,173	1,270,778
Activos por derecho de uso					645,484	559,271
Activos intangibles distintos de la plusvalia	3,884,431	4,484,107	4,532,439	4,397,823	4,188,717	4,306,731
Plusvalia	4,280,774	4,506,162	4,768,779	4,798,703	4,721,695	4,868,020
Inversiones contabilizadas utilizando el metodo de participacion	17,759,666	18,144,328	18,833,942	19,170,040	19,965,689	19,836,275
Activos por impuestos diferidos	417,809	745,663	161,246	207,115	194,114	242,235
Total activos	55,533,106	67,817,041	68,993,258	71,073,372	69,037,830	70,941,763
Pasivos						
Otros pasivos financieros	2,627,940	3,705,478	2,206,008	2,141,755	1,889,749	1,678,801
Pasivos por arrendamientos financieros					666,663	531,354
Pasivos por contratos de seguros						24,207,380
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	1,312,265	2,606,198	2,866,570	3,253,165	3,613,429	2,338,687
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	62,509	68,096	2,378	77,348	81,949	87,093
Reservas tecnicas	18,865,979	25,989,614	26,195,224	22,199,074	23,215,289	1,313,544
Pasivos por impuestos corrientes	454,197	750,945	546,782	580,672	464,723	165,204
Provisiones por beneficios a empleados	335,711	405,816	500,099	539,787	533,657	636,979
Pasivos no corrientes disponibles para la venta			-	4,871,855	-	357
Otros pasivos no financieros	395,264	491,205	606,608	594,311	594,700	535,548
Otras provisiones	78,392	247,267	307,294	249,558	227,155	227,171
Títulos emitidos	3,637,504	6,038,924	7,836,685	8,305,019	8,203,145	9,226,266
Pasivos por impuestos diferidos	1,700,745	2,117,671	1,699,049	1,359,916	1,456,369	1,451,654
Total pasivos	29,470,506	42,421,214	42,766,697	44,172,460	40,946,828	42,400,038
Patrimonio						
Capital emitido	107,882	107,882	109,121	109,121	109,121	109,121
Prima de emision	3,307,663	3,307,663	3,290,767	3,290,767	3,290,767	3,290,767
Utilidad del ejercicio	1,104,091	1,444,463	1,256,254	1,182,880	1,525,537	225,125
Ganancia acumuladas	12,255,428	12,302,406	12,955,902	13,465,897	14,080,389	13,770,027
Otras participaciones en el patrimonio	1,858,384	1,913,970	2,765,373	2,519,357	2,396,714	2,906,307
Reservas	4,207,880	3,584,844	3,452,104	3,905,725	4,234,232	5,703,485
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	22,841,328	22,661,228	23,829,521	24,473,747	25,636,760	26,004,832
Participaciones no controladoras	3,221,272	2,734,599	2,397,040	2,427,165	2,454,242	2,536,893
Patrimonio Total	26,062,600	25,395,827	26,226,561	26,900,912	28,091,002	28,541,725
Total patrimonio y pasivos	55,533,106	67,817,041	68,993,258	71,073,372	69,037,830	70,941,763

PROYECCIÓN DE ESTADO DE SITUACION FINANCIERA							
OPERACIONAL	2,020	2021*	2022*	2023*	2024*	2025*	2025*
ACTIVOS							
Efectivo y equivalentes de efectivo	3,311,225	2,008,761	2,151,592	2,304,579	2,468,444	2,643,960	2,831,956
Inversiones	23,927,463	25,123,836	26,380,028	27,699,029	29,083,981	30,538,180	32,065,089
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	1,874,765	2,008,761	2,151,592	2,048,515	2,194,172	2,350,187	2,517,295
Cuentas por cobrar a partes relacionadas y asociadas corrientes	116,952	105,634	113,145	121,190	129,807	139,037	148,923
Activos por contratos de seguros	4,498,053	5,133,501	5,498,514	5,377,351	5,485,431	5,728,581	5,978,575
reservas tecnicas de seguros partes reaseguradores	4,792,079	4,479,337	4,797,836	5,138,981	5,504,383	5,895,767	6,314,980
Inventarios	41,119	41,735.8	41,944.5	42,154.2	42,365.0	42,576.8	42,789.7
Activos por impuestos corrientes	114,800	114,800	114,800	114,800	114,800	114,800	114,800
Activos no corrientes disponibles para la venta	106,141	106,141	106,141	106,141	106,141	106,141	106,141
Otros activos financieros	659,174	672,420	685,932	699,716	713,777	728,120	742,752
Otros activos no financieros	87,714	87,714	87,714	87,714	87,714	87,714	87,715
Propiedad de inversion	328,968	346,997	366,013	386,072	407,230	429,547	453,088
Propiedad, planta y equipo	1,270,778	1,400,397	1,529,234	1,659,219	1,791,956	1,935,313	2,090,138
Activos por derecho de uso	559,271	589,921	622,251	656,352	692,322	730,264	770,285
Activos intangibles distintos de la plusvalia	4,306,731	4,371,332	4,436,902	4,503,455	4,571,007	4,639,572	4,709,166
Plusvalia	4,868,020	5,214,156	5,584,903	5,982,012	6,407,357	6,862,946	7,350,929
Inversiones contabilizadas utilizando el metodo de participacion	19,836,275	20,082,086	20,330,943	20,582,884	20,837,947	21,096,171	21,357,595
Activos por impuestos diferidos	242,235	242,235	242,235	242,235	242,235	242,235	242,236
Total activos	70,941,763	72,129,765	75,241,720	77,752,401	80,881,071	84,311,112	87,924,451
Pasivos							
Otros pasivos financieros	1,678,801	1,712,536	1,746,950	1,782,055	1,817,865	1,854,395	1,891,659
Pasivos por arrendamientos financieros	531,354	560,474	591,190	623,589	657,764	693,811	731,835
Pasivos por contratos de seguros	24,207,380	24,601,977	25,003,006	25,410,572	25,824,782	26,245,743	26,673,567
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	2,338,687	2,466,855	2,602,047	2,744,647	2,895,063	3,053,722	3,221,077
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	87,093	91,866	96,901	102,211	107,813	113,721	119,953
Reservas tecnicas	1,313,544	1,334,956	1,356,716	1,378,832	1,401,308	1,424,150	1,447,365
Pasivos por impuestos corrientes	165,204	165,204	165,204	165,204	165,204	165,204	165,205
Provisiones por beneficios a empleados	636,979	671,888	708,709	747,549	788,517	831,730	877,312
Otros pasivos no financieros	535,548	535,548	535,548	535,548	535,548	535,548	535,549
Otras provisiones	227,171	239,621	252,753	266,604	281,215	296,627	312,883
Titulos emitidos	9,226,266	8,472,371	8,633,406	8,001,431	7,782,756	7,647,161	7,461,705
Pasivos por impuestos diferidos	1,451,654	1,451,654	1,451,654	1,451,654	1,451,654	1,451,654	1,451,655
Total pasivos	42,400,038	42,304,949	43,144,083	43,209,896	43,709,488	44,313,467	44,889,763
	0.60	0.59	0.57	0.56	0.54	0.53	0.51
Patrimonio							
Capital emitido	109,121	109,121	109,121	109,121	109,121	109,121	109,121
Prima de emision	3,290,767	3,290,767	3,290,767	3,290,767	3,290,767	3,290,767	3,290,767
Utilidad del ejercicio	225,125	1,283,091	2,272,821	2,444,868	2,629,078	2,826,063	3,037,041
Ganancia acumuladas	13,770,027	13,995,152	15,278,243	17,551,064	19,995,932	22,625,010	25,451,073
Otras participaciones en el patrimonio	2,906,307	2,906,307	2,906,307	2,906,307	2,906,307	2,906,307	2,906,307
Reservas	5,703,485	5,703,485	5,703,485	5,703,485	5,703,485	5,703,485	5,703,485
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	26,004,832	27,287,923	29,560,744	32,005,612	34,634,690	37,460,753	40,497,794
Participaciones no controladoras	2,536,893	2,536,893	2,536,893	2,536,893	2,536,893	2,536,893	2,536,894
Patrimonio Total	28,541,725	29,824,816	32,097,637	34,542,505	37,171,583	39,997,646	43,034,688
Total patrimonio y pasivos	70,941,763	72,129,765	75,241,720	77,752,401	80,881,071	84,311,113	87,924,451

GRUPO SURA S.A							
ESTADOS DE RESULTADOS							
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	
Primas emitidas	8.470.116	12.683.244	13.562.047	13.264.954	13.956.772	19.329.997	
Primas			13.265.768	12.936.557	13.576.909		
Servicios complementarios de seguros			296.279	328.397	379.863		
Primas cedidas	- 937.985	- 1.851.231	- 2.355.413	- 2.530.106	- 2.737.502	- 3.796.267	
Primas retenidas	7.532.131	10.832.013	11.206.634	10.734.848	11.219.270	15.533.730	
Ingresos por comisiones	1.952.419	2.184.046	2.352.154	2.503.860	2.733.630	2.845.836	
Prestacion de servicios	1.953.275	2.318.945	2.809.297	3.407.145	4.026.799	178.580	
Dividendos	70.806	85.715	27.125	5.824	7.181	-	
Ingresos por inversiones	1.171.283	1.182.002	856.116	1.040.699	1.090.921	1.614.895	
Ganancias a valor razonable	134.580	715.642	676.650	415.179	957.865	-	
Ganancias por metodo de participacion de asociadas	810.906	1.037.637	1.051.408	1.058.183	1.255.222	362.495	
Ganancias en venta de inversiones	72.713	136.466	126.187	13.953	309.475	22.684	
Ingresos por propiedades de inversion	81.158	78.916	30.884	24.259	14.866	-	
Diferencia en cambio (Neto)	- 28.000	172.083			-	-	
Otros Ingresos	180.527	229.857	334.726	269.196	299.554	279.691	
Ingresos Totales	13.931.798	18.973.322	19.471.181	19.473.146	21.914.783	20.837.911	
Siniestros Totales	- 3.839.116	- 6.750.579	- 8.123.121	- 7.616.796	- 8.847.520	- 11.840.717	
Reembolsos de siniestros	430.407	1.499.644	1.824.359	1.748.992	2.244.668	1.521.849	
Siniestros retenidos	- 3.408.709	- 5.250.935	- 6.298.762	- 5.867.804	- 6.602.852	- 10.318.868	
Reservas netas de produccion	- 2.500.165	- 2.814.643	- 1.127.816	- 678.355	- 285.563	- 785.722	
Costos por prestacion de servicios	- 1.983.177	- 2.304.348	- 2.669.022	- 3.239.205	- 3.846.072	- 330.425	
Gastos administritivos	- 1.060.494	- 1.543.942	- 1.807.484	- 1.748.422	- 1.925.216	- 1.939.536	
Beneficios a empleados	- 1.227.944	- 1.638.771	- 1.805.360	- 1.893.291	- 2.123.552	- 2.226.265	
Honorarios	- 557.014	- 758.493	- 743.264	- 840.794	- 518.025	- 366.953	
Comisiones intermediarios	- 671.261	- 1.469.061	- 1.741.205	- 1.770.630	- 2.439.073	- 2.613.914	
Amortizaciones	- 173.269	- 250.538	- 288.361	- 277.283	- 291.338	- 50.325	
Depreciaciones	- 55.801	- 71.141	- 78.584	- 83.801	- 212.431	- 475.306	
Otros gastos	- 110.376	- 222.019	- 416.355	- 512.223	- 629.418	- 122.774	
Intereses	- 286.273	- 532.932	- 638.632	- 625.240	-		
Diferencia en cambio, neto			- 71.445	- 233.287	-		
Deterioro	- 3.887	- 14.592	- 16.836	- 23.171	- 21.399		
Gastos totales	-12.038.370	-16.871.415	-17.703.126	-17.793.506	- 18.894.939	- 19.230.088	
Ganancia valor razonable					- 6.300	8.943	
Diferencia en cambio (Neto)					96.870	-88923	
Intereses					- 716.162	- 731.400	
Resultado Financiero					- 625.592	- 811.380	
Ganancia antes de impuestos	1.893.428	2.101.907	1.768.055	1.679.640	2.394.252	796.443	
Impuestos a las ganancias	- 569.487	- 430.249	- 460.849	- 273.289	- 683.746	- 453.537	
Ganancia Neta	1.323.941	1.671.658	1.307.206	1.406.351	1.710.506	342.906	

GRUPO SURA							
PROYECCIÓN DE ESTADO DE RESULTADOS							
	2,020	2021*	2022*	2023*	2024*	2025*	2026*
Primas Retenidas Devengadas	15,533,730	16,638,241	17,821,286	19,088,451	20,445,717	21,899,489	23,456,631
Ingresos por comisiones	2,845,836	3,048,186	3,264,925	3,497,074	3,745,730	4,012,066	4,297,340
Prestacion de Servicios	178,580	191,278	204,878	219,446	235,050	251,763	269,664
Ingresos por inversion	801,239	858,210	919,233	984,594	1,054,602	1,129,589	1,209,907
Ganancias a valor razonable- Inversion	813,656	871,510	933,478	999,852	1,070,946	1,147,094	1,228,657
Ganancia por metodo de participacion de asociadas y negocios conjuntos	362,495	388,270	415,877	445,448	477,121	511,046	547,384
Ganancias en venta de inversiones	22,684	24,297	26,025	27,875	29,857	31,980	34,254
Otros ingresos	279,691	299,578	320,879	343,695	368,133	394,309	422,346
TOTAL INGRESOS	20,837,911	22,319,570	23,906,581	25,606,435	27,427,155	29,377,336	31,466,182
Siniestros Retenidos	10,318,868	10,043,807	9,562,632	10,242,574	10,970,862	11,750,934	12,586,473
Reservas netas de produccion	785,722	831,912	891,064	954,423	1,022,286	1,094,974	1,172,832
Costos por prestacion de servicios	330,425	248,661	198,732	212,863	227,998	244,210	261,574
Gastos administrativos	1,939,536	2,231,957	2,390,658	2,560,643	2,742,716	2,937,734	3,146,618
Beneficios a empleados	2,226,265	2,384,561	2,554,113	2,735,721	2,930,242	3,138,594	3,361,760
Honorarios	366,953	393,045	420,992	450,926	482,989	517,331	554,116
Comisiones intermediarios	2,613,914	2,590,958	2,775,186	2,972,513	3,183,870	3,410,256	3,652,739
Amortizaciones	50,325	50,325	50,325	50,325	50,325	50,325	50,326
Depreciaciones	475,306	77,258	77,212	77,279	77,441	78,066	78,740
Otros gastos	122,774	669,587	717,197	768,193	822,815	881,320	943,985
Gastos Operacionales	19,230,088	19,522,071	19,638,112	21,025,460	22,511,543	24,103,744	25,809,163
Ganancia operativa antes de impuesto	1,607,823	2,797,499	4,268,469	4,580,975	4,915,612	5,273,592	5,657,019
Impuesto a la ganancia	915,580	830,588	1,267,325	1,360,109	1,459,464	1,565,750	1,679,591
Utilidad/Perdida Neta operativa despues de impuestos	692,243	1,966,911	3,001,144	3,220,866	3,456,148	3,707,842	3,977,428
Operaciones financieras							
Ingresos financieros							
Ganancia a valor razonable-Derivados	8,943	9,123	9,306	9,493	9,684	9,878	10,077
Gastos financieros							
Diferencia en cambio	88,923	88,923	88,923	88,923	88,923	88,923	88,924
Intereses	731,400	892,783	956,263	1,024,257	1,097,086	1,175,093	1,258,647
Resultado financiero	- 811,380	- 972,583	- 1,035,880	- 1,103,687	- 1,176,325	- 1,254,138	- 1,337,494
Impuesto a la ganancia	- 462,043	- 288,764	- 307,557	- 327,689	- 349,256	- 372,358	- 397,107
Utilidad/Perdida Neta Financiera despues de impuestos	- 349,337	- 683,819	- 728,323	- 775,998	- 827,070	- 881,780	- 940,387
Ganancia neta Continuas	342,906	1,283,091	2,272,821	2,444,868	2,629,078	2,826,063	3,037,041
Operaciones Discontinuas	- 6,669	-	-	-	-	-	-
Ganancia Neta	336,237	1,283,091	2,272,821	2,444,868	2,629,078	2,826,063	3,037,041

VALORACIÓN POR FCL							
	0	1	2	3	4	5	6
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Ventas	\$20,837,911	\$22,319,570	\$23,906,581	\$25,606,435	\$27,427,155	\$29,377,336	\$31,466,182
Costos y Gastos Desembolsables	\$19,230,088	\$19,522,071	\$19,638,112	\$21,025,460	\$22,511,543	\$24,103,744	\$25,809,163
EBIT	\$1,607,823	\$2,797,499	\$4,268,469	\$4,580,975	\$4,915,612	\$5,273,592	\$5,657,019
Menos Depreciaciones	\$475,306	\$77,258	\$77,212	\$77,279	\$77,441	\$78,066	\$78,740
Amortizaciones	\$50,325	\$50,325	\$50,325	\$50,325	\$50,325	\$50,325	\$50,326
EBITDA	\$2,133,454	\$2,925,082	\$4,396,006	\$4,708,579	\$5,043,378	\$5,401,983	\$5,786,085
Impuestos aplicados	\$915,580	\$830,588	\$1,267,325	\$1,360,109	\$1,459,464	\$1,565,750	\$1,679,591
UODI	\$1,217,874	\$2,094,494	\$3,128,681	\$3,348,470	\$3,583,914	\$3,836,233	\$4,106,495
Inversión en Capital de Trabajo		-\$697,351	-\$190,376	\$537,523	\$54,489	-\$96,945	-\$121,926
Inversión en Activos Fijos		-\$129,619	-\$128,837	-\$129,985	-\$132,738	-\$143,357	-\$154,825
FLUJO DE CAJA LIBRE		\$1,267,523	\$2,809,468	\$3,756,008	\$3,505,666	\$3,595,931	\$3,829,744
WACC	6.1%	5.5%	6.4%	6.4%	6.5%	6.6%	6.6%
Vr Terminal Perpetuidad						\$83,219,520	
Valor presente de la perpetuidad		\$ 61,348,940	\$ 64,704,985	\$ 68,849,031	\$ 73,284,635	\$ 78,082,365	
FLUJO AÑO 5		\$ 2,650,899	\$ 2,795,915	\$ 2,974,980	\$ 3,166,643	\$ 3,373,954	
FLUJO AÑO 4		\$ 2,754,385	\$ 2,905,061	\$ 3,091,117	\$ 3,290,262		
FLUJO AÑO 3		\$ 3,144,276	\$ 3,316,281	\$ 3,528,673			
FLUJO AÑO 2		\$ 2,503,418	\$ 2,640,365				
FLUJO AÑO 1		\$ 1,201,781					
VPN		\$ 73,603,699					

Valoración	
VP Flujo de Caja Libre	\$12,254,759 17%
VP Vr. de Continuidad	\$61,348,940 83%
VR. OPERACIONES	\$73,603,699
Más Inversiones Permanentes	\$23,927,463
Menos Pasivos	\$11,365,914
VALOR DEL PATRIMONIO	\$86,165,248

ADVERTENCIA

Los Reportes Burkenroad de la Universidad EAFIT, de Medellín, Colombia, son análisis financieros de empresas cuyas acciones se cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia. Los informes son elaborados por alumnos de posgrado de la Escuela de Economía y Finanzas, bajo la supervisión de profesores de las áreas de Finanzas, Economía y Contabilidad de las Escuelas de Economía y Finanzas y de Administración de la mencionada universidad.

El Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey (ITESM), el Instituto de Estudios Superiores de Administración de Venezuela (IESA), la Universidad de los Andes, de Bogotá, Colombia, la Universidad ICESI, de Cali, Colombia, la Escuela de Postgrado de Administración de Empresas de Ecuador (ESPAE), de Guayaquil, Ecuador, y la Universidad Francisco Marroquín, de Guatemala, junto con la A. B. Freeman School of Business de Tulane University, de New Orleans, Louisiana, Estados Unidos, realizan también el Proyecto Burkenroad en Latinoamérica.

Este proyecto recibe el apoyo del Fondo de Inversiones Multilaterales del Banco Interamericano de Desarrollo (BID).

Este programa enriquece el capital humano al brindar entrenamiento en técnicas de análisis financiero. A su vez, pretende facilitar el acceso de empresas a fuentes de financiamiento mediante el suministro de información financiera a inversionistas e instituciones del sector.

Los reportes preparados en el marco de este programa evalúan las condiciones financieras y las oportunidades de inversión en empresas. Los reportes financieros de empresas cuyas acciones se cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia se distribuyen a inversionistas nacionales y extranjeros a través de su publicación en nuestra página web y en la red Burkenroad

Latinoamérica. También se distribuyen solo a empresas beneficiarias para su uso en futuras presentaciones privadas a instituciones financieras o inversionistas potenciales. Los planes de inversión y la situación financiera de las empresas analizadas se les presentan a la comunidad académica y a la financiera interesada en un encuentro semestral.

Para información adicional sobre el Proyecto Burkenroad de la Universidad EAFIT (Colombia), por favor visite una de las dos páginas web siguientes:

<http://www.eafit.edu.co/Burkenroad>

Phd. Judith Vergara Garavito

jvergar8@eafit.edu.co

Reportes Burkenroad Colombia

Departamento de Finanzas

Universidad EAFIT

Medellín, Colombia, Suramérica

Teléfono (57) (4) 2619500, extensión 8741

