

**Portafolios de inversiones de Grupo Sura y Corficolombiana**

**Corporación Universitaria Remington.**

**Nombre de la facultad.**

**Ciencias Empresariales**

**Nombre del programa académico.**

**Administración De Empresas**

**Presentado Por: Alejandra Suarez Rincón - Diana Fernanda Quintero González**

**Nombre del Tutor: Fabio Andrés Hincapié Mesa**

**Opción de Trabajo de grado Seminario- Diplomado**

**Portafolios y Transparencia en el Mercado de Valores**

**Año de presentación del trabajo de grado**

## 2024. Contenido

1.	Introducción .....	8
2.	Palabras claves .....	9
3.	Metodología usada .....	10
4.	Sustentación teórica de la pregunta.....	11
4.1	Grupo Sura .....	11
4.2	Corficolombiana.....	12
4.3	Estados financieros .....	13
4.3.1	Balance general Grupo Sura – Analisis vertical .....	13
4.3.2	Balance general Grupo Sura – Análisis horizontal .....	16
4.3.3	PyG grupo sura – Análisis Vertical.....	18
4.3.4	PYG grupo sura– Análisis horizontal.....	19
4.3.5	Balance general Corficolombiana– Análisis vertical .....	20
4.3.6	Balance general Corficolombiana– Análisis horizontal .....	23
4.3.7	PyG Corficolombiana– Análisis vertical.....	26
4.3.8	PyG Corficolombiana– Análisis horizontal.....	27
4.4	Flujo de efectivo.....	28
4.5	Punto de equilibrio .....	30
4.4.1	Punto de equilibrio Corficolombiana .....	30
4.4.2	Punto de equilibrio grupo sura .....	31
4.6	Principales indicadores financieros.....	32

4.7 Rentabilidad de la acción .....	34
4.8 Proyección flujo de caja.....	37
4.9 Productos a invertir .....	41
5. Conclusiones .....	42
6.Referencias	44
7.Anexos	45

## **Lista de tablas**

Tabla 1 Indicador Razón corriente. Fuente de elaboración propia .....	32
Tabla 2 Indicador Capital neto de trabajo. Fuente de elaboración propia .....	32
Tabla 3 Indicador Nivel de endeudamiento. Fuente de elaboración propia .....	33
Tabla 4 Indicador ROE. Fuente de elaboración propia.....	33
Tabla 5 Indicador ROI. Fuente de elaboración propia.....	33
Tabla 6 Indicador EBITDA. Fuente de elaboración propia .....	34
Tabla 7 Frecuencias.fuente de elaboración propia Sura.....	34
Tabla 8 Frecuencias.fuente de elaboración propia Corficolombiana.....	36
Tabla 9 Proyección ingresos grupo Sura.....	37
Tabla 10 Proyección costos y gastos grupo Sura .....	38
Tabla 11 Proyección Ingresos grupo Sura .....	39
Tabla 12 Proyección costos y gastos grupo Sura.....	40

## Lista de figuras

Ilustración 1 Principales activos balance general grupo sura. Fuente de elaboración propia.....	13
Ilustración 2 Principales pasivos balance general grupo sura. Fuente de elaboración propia .....	14
Ilustración 3 Principales cuentas patrimonio balance general grupo sura. Fuente de elaboración propia .....	15
Ilustración 4 Activos Análisis horizontal balance general grupo sura. Fuente de elaboración propia. ....	16
Ilustración 5 Pasivos Análisis horizontal balance general grupo sura. Fuente de elaboración propia .....	17
Ilustración 6 Patrimonio Análisis horizontal balance general grupo sura. Fuente de elaboración propia .....	17
Ilustración 7. Análisis vertical PyG grupo sura. Fuente de elaboración propia.....	18
Ilustración 8 Análisis horizontal PyG grupo sura. Fuente de elaboración propia .....	19
Ilustración 9 Principales activos balance general Corficolombiana. Fuente de elaboración propia .....	20
Ilustración 10 Principales pasivos balance general Corficolombiana. Fuente de elaboración propia .....	21
Ilustración 11 Principales pasivos balance general Corficolombiana. Fuente de elaboración propia .....	22
Ilustración 12 Principales activos balance general Corficolombiana. Fuente de elaboración propia .....	23

Ilustración 13 Principales activos balance general Corficolombiana. Fuente de elaboración propia .....	24
Ilustración 14 Principales patrimonio balance general Corficolombiana. Fuente de elaboración propia .....	25
Ilustración 15 Principales cuentas PyG Corficolombiana – Analisis vertical. Fuente de elaboración propia.....	26
Ilustración 16 Principales cuentas PyG Corficolombiana – Análisis horizontal .....	27
Ilustración 17. Fuente de elaboración propia Flujo de caja sura.....	28
Ilustración 18 .flujo de efectivo corficolombiana. Fuente de elaboración propia .....	29
Ilustración 19 Punto de equilibrio corficolombiana. Fuente de elaboración propia .....	30
Ilustración 20 Punto de equilibrio corficolombiana. Fuente de elaboración propia .....	31
Ilustración 21 Frecuencia grupo sura. Fuente de elaboración propia .....	35
Ilustración 22 Frecuencia Corficolombiana. Fuente de elaboración propia .....	36

## **Resumen**

Grupo Sura es un grupo empresarial colombiano con una larga trayectoria en el sector financiero, su principal actividad es la gestión de inversiones, donde posee participaciones significativas en diversas compañías que operan en sectores como seguros, pensiones, administración de activos y banca, por otro lado Corficolombiana es una corporación financiera colombiana que se especializa en buscar soluciones financieras a grandes empresas, su principal objetivo es fomentar el desarrollo empresarial en Colombia proporcionando el capital necesario para que las compañías puedan crecer y expandirse .

El desarrollo de portafolios es una práctica común entre las empresas porque les permite diversificar sus ingresos y mejorar la rentabilidad para los accionistas.

El desarrollo de portafolios es práctica común entre las empresas. Esto les proporciona diversificación de ingresos, lo que mejora la rentabilidad para los accionistas. Nos centraremos en el caso de elaboración de una estrategia de inversión personalizada para el Grupo Sura y Corficolombiana. Por lo tanto, se evaluará y se presentará una descripción detallada de la situación financiera actual de estas empresas, incluido el análisis de los estados financieros y los indicadores clave en el desempeño de las empresas.

## **1. Introducción**

En el entorno empresarial actual, la diversificación de las inversiones surge como una estrategia fundamental que garantizará a una entidad no solo la supervivencia, sino también el crecimiento necesario a lo largo del tiempo. Debido a la dinámica acelerada del mercado con una mayor volatilidad y en un contexto de incertidumbre económica, las empresas también se ven obligadas a buscar nuevas vías de rentabilidad, lo que da como resultado la ampliación de su alcance de inversión más allá de sus operaciones principales.

El presente estudio se enfoca en evaluar el potencial de inversión de las dos compañías. A través de un análisis profundo de sus estados financieros, el estudio indaga sobre las fuentes de creación de valor, los riesgos y las oportunidades de cada una de ellas, y además responde a la siguiente pregunta: ¿qué propuestas de inversión se podrían plantear para mejorar la rentabilidad de Grupo Sura y Corficolombiana con base en los resultados del análisis financiero?

## 2. Palabras claves

- Portafolio de inversión: Un conjunto de activos financieros que una persona o entidad posee.
- Diversificación: La práctica de distribuir inversiones en diferentes activos para reducir el riesgo.
- Riesgo: La posibilidad de perder dinero en una inversión.
- Rentabilidad: El beneficio obtenido de una inversión.
- Activos: Cualquier cosa de valor que se posee y que puede ser convertida en efectivo.  
Ejemplos: acciones, bonos, bienes raíces.
- Volatilidad: La medida de cuánto puede cambiar el precio de un activo en un período determinado.
- Indicadores financieros: Métricas utilizadas para evaluar el desempeño financiero de una empresa o inversión.

### **3. Metodología usada**

Se propuso una metodología cuantitativa, donde se recolectaron los estados financieros de Grupo SURA y Corficolombiana, al igual que los datos históricos de sus inversiones en el mercado bursátil. A partir de esta información, se calcularon indicadores financieros relevantes y se construyeron diferentes escenarios de inversión.

## 4. Sustentación teórica

### 4.1 Grupo Sura

Grupo Sura es una empresa colombiana con una larga trayectoria en el sector financiero y de seguros. Fundada en 1945, ha crecido y se ha diversificado para convertirse en uno de los conglomerados más importantes de América Latina.

La actividad económica de Grupo Sura se centra en tres áreas principales:

- Seguros: Grupo Sura es uno de los principales actores en el mercado de seguros en Colombia y otros países de América Latina. Ofrece una amplia gama de productos de seguros, incluyendo seguros de vida, salud, automóviles, hogar y empresas.
- Pensiones y cesantías: Grupo Sura administra fondos de pensiones y cesantías para millones de colombianos. Es uno de los administradores de fondos de pensiones más grandes del país y ofrece una variedad de opciones de inversión a sus afiliados.
- Inversión: Grupo Sura es un importante inversionista en una variedad de sectores, incluyendo financiero, industrial, servicios y energía. La empresa tiene participaciones en algunas de las compañías más grandes de Colombia y América Latina.

Grupo Sura es una empresa sólida y en crecimiento que juega un papel importante en la economía colombiana y en la región. La empresa está comprometida con el desarrollo sostenible y con la creación de valor para sus accionistas, clientes y empleados.

## 4.2 Corficolombiana

Corficolombiana es una empresa colombiana líder en soluciones financieras que se enfoca en impulsar el crecimiento y desarrollo de diversas industrias en el país. Actúa como un puente entre el capital y los proyectos, facilitando la inversión en sectores estratégicos como:

- **Infraestructura:** Construcción de carreteras, puentes, puertos y otros proyectos de gran envergadura.
- **Energía y gas:** Desarrollo de proyectos de generación y distribución de energía, así como la exploración y producción de gas natural.
- **Servicios financieros:** Provisión de servicios financieros a empresas y corporaciones.
- **Hoteles y turismo:** Inversión en el sector hotelero y turístico, contribuyendo al desarrollo de destinos turísticos.
- **Agroindustria:** Fomento de proyectos agrícolas y agroindustriales, apoyando la producción de alimentos y la generación de empleo en el sector rural.

Qué hace Corficolombiana?

- **Financiamiento:** Ofrece diversas opciones de financiamiento a empresas, desde créditos a largo plazo hasta la emisión de bonos.
- **Inversiones:** Realiza inversiones directas en empresas y proyectos estratégicos, aportando capital y know-how.
- **Asesoría:** Brinda asesoría financiera a empresas y gobiernos en la estructuración y ejecución de proyectos.

- Gestión: Administra y gestiona las inversiones realizadas, buscando maximizar el retorno para sus accionistas.

### 4.3 Estados financieros

#### 4.3.1 Balance general Grupo Sura – Análisis vertical

##### Activos



Ilustración 1 Principales activos balance general grupo sura. Fuente de elaboración propia

En la gráfica se puede observar que las Inversiones, es la cuenta con mayor porcentaje. Esto indica que la empresa ha destinado una gran parte de sus recursos a adquirir activos que generarán ingresos en el futuro. Las inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos pueden indicar que la empresa tiene participaciones en otras compañías, lo que le permite influir en sus decisiones y compartir beneficios. Los activos por contratos de reaseguro indican que la empresa está involucrada en el negocio de reaseguros, es decir, en la transferencia de riesgos de

una aseguradora a otra. Los contratos de reaseguro pueden generar primas y comisiones para la empresa. La plusvalía Indica que la empresa ha obtenido ganancias por la revalorización de sus activos.

## Pasivos



Ilustración 2 Principales pasivos balance general grupo sura. Fuente de elaboración propia

Pasivos por contratos de seguros es la cuenta más significativa en los tres años anteriores a esta fecha, lo que indica que la empresa tiene un gran volumen de compromisos relacionados con seguros. La deuda a largo plazo se obtiene mediante la emisión de bonos y emitió bonos es la deuda que ofrece la empresa a largo plazo. Cuentas por pagar incluye proveedores, impuestos corrientes, entre otros. Pasivos por contratos de reaseguro puede estar relacionado con la transferencia de riesgos a aseguradoras y los pasivos por impuestos diferidos representan impuestos que se han devengado pero aún no se han pagado.

Así, se podría inferir que la principal fuente de pasivo de la empresa se genera por su operación en el sector asegurador, a través de la reducción del bono emitido se da a entender una menor dependencia del financiamiento externo y el resto de las cuentas han mantenido porcentajes relativamente estables por lo que se podría decir que la empresa tiene una gestión financiera estable.

### Patrimonio



Ilustración 3 Principales cuentas patrimonio balance general grupo sura. Fuente de elaboración propia

Ganancias acumuladas es la cuenta con mayor porcentaje, tal parece que una gran parte del patrimonio se ha generado a través de las utilidades de la empresa retenidas durante los años por la empresa. Las reservas son cuentas del patrimonio destinadas a cubrir contingencias, inversiones o futuras distribuciones de dividendos y la cuenta de otros resultados integrales son las ganancias o pérdidas que inciden sobre el patrimonio.

Según la gráfica la empresa ha logrado acumular un patrimonio significativo a través de las ganancias retenidas y las reservas, además la existencia de reservas proporciona a la empresa una mayor capacidad para enfrentar situaciones imprevistas y financiar nuevos proyectos.

#### 4.3.2 Balance general Grupo Sura – Análisis horizontal

##### Activo

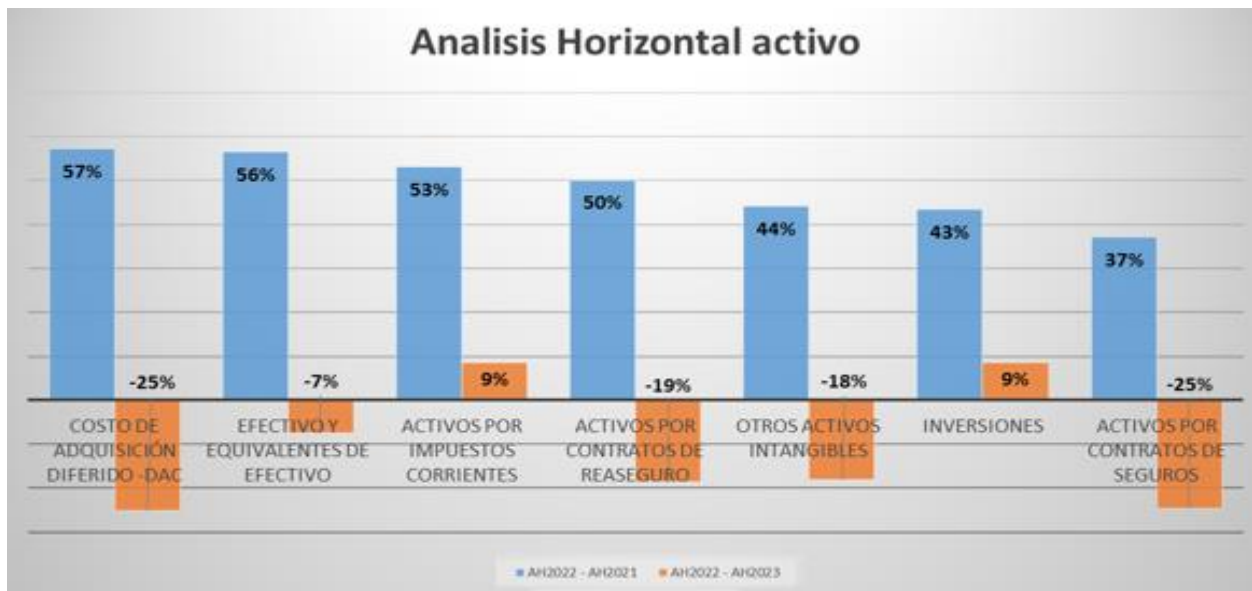


Ilustración 4 Activos Análisis horizontal balance general grupo sura. Fuente de elaboración propia.

En la gráfica se puede observar que las cuentas que más tuvieron variación de un año a otro frente al activo fueron Costo de adquisición diferido –DAC, Efectivo y equivalentes de efectivo, Activos por impuestos corrientes, Activos por contratos de reaseguro, Otros activos intangibles, Inversiones y Activos por contratos de seguros

## Pasivo



Ilustración 5 Pasivos Análisis horizontal balance general grupo sura. Fuente de elaboración propia

En la gráfica se puede observar que las cuentas que más tuvieron variación de un año a otro frente al pasivo fueron Instrumentos derivados, Pasivos por contratos de seguros, Cuentas por pagar a partes relacionadas, Pasivos por contratos de reaseguro.

## Patrimonio

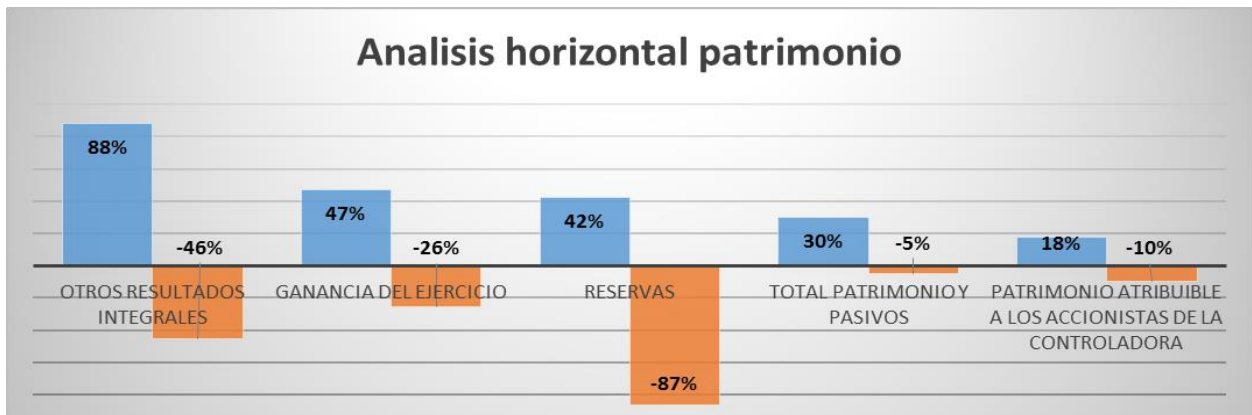


Ilustración 6 Patrimonio Análisis horizontal balance general grupo sura. Fuente de elaboración propia

En la gráfica se puede observar que las cuentas que más tuvieron variación de un año a otro frente al patrimonio fueron Otros resultados Integrales, Ganancia del ejercicio, Reservas y Patrimonio atribuible a los accionistas de la controladora

#### 4.3.3 PyG grupo sura – Análisis Vertical

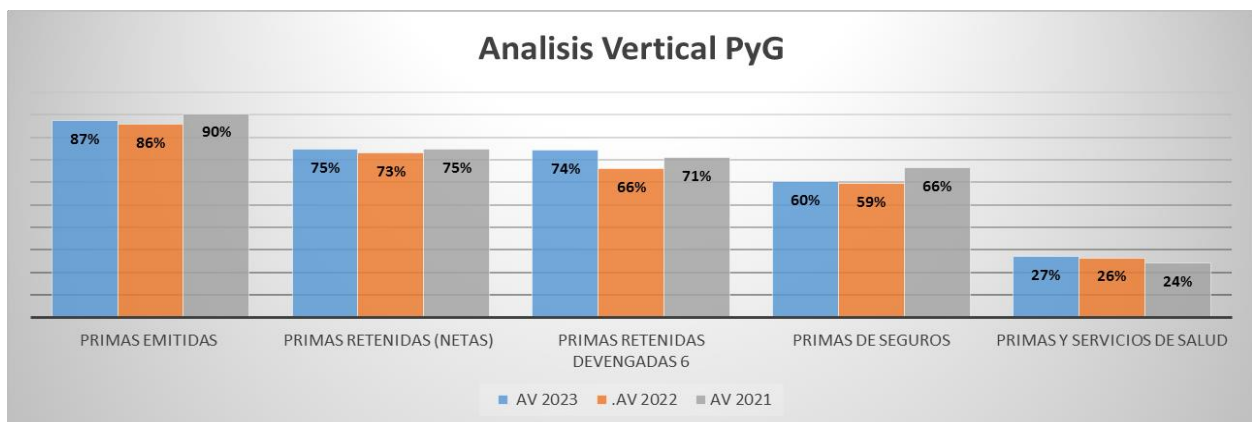


Ilustración 7. Análisis vertical PyG grupo sura. Fuente de elaboración propia

Los ingresos por primas emitidas son la principal fuente de ingresos para la empresa y han disminuido su peso porcentual en los últimos años, lo que podría ser un signo de la diversificación de sus ingresos hacia otros productos o servicios. Las primas facturadas (netas) devengadas son las primas que la compañía ha facturado, pero que aún no han sido reconocidas como ingresos contables. Las sumas de primas emitidas representan la principal fuente de ingresos para la empresa y han disminuido su porcentaje en los últimos años, lo que podría ser una señal de que la facturación total (neta) devengada esté diversificando más hacia otros productos o servicios que la compañía emite. Las primas facturadas (netas), devengadas son las primas que la

compañía está facturando, pero que no han sido facturadas (nunca reconocidas como ingresos) todavía.

La empresa ha experimentado algunos cambios a lo largo de los años. La disminución en la participación de las primas emitidas y de los servicios de salud podría indicar una estrategia de diversificación hacia otros productos o servicios.

#### 4.3.4 PYG grupo sura– Análisis horizontal

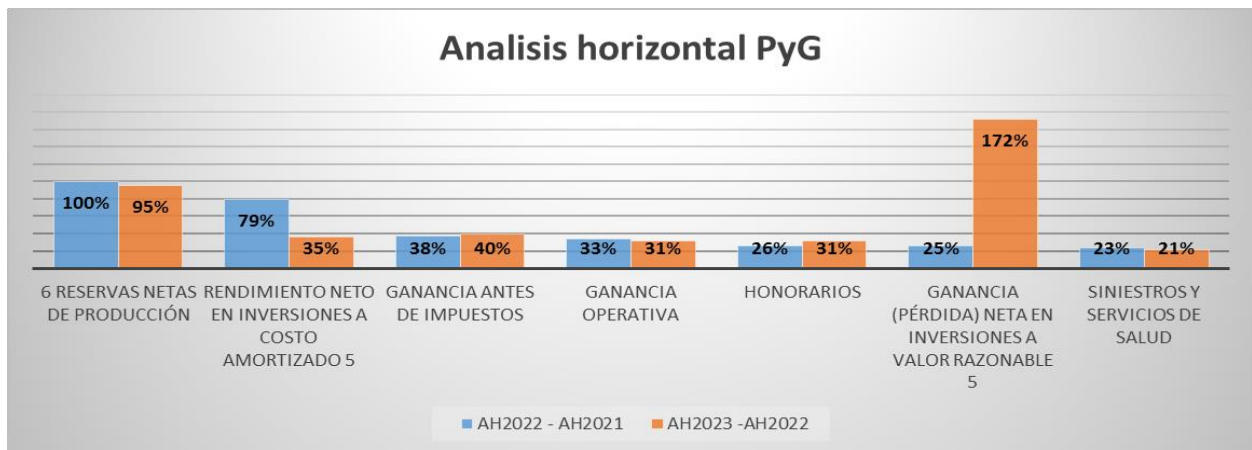


Ilustración 8 Análisis horizontal PyG grupo sura. Fuente de elaboración propia

El aumento importante de "Ganancia (pérdida) neta en inversiones a valor razonable" o la subida del 172% podría interpretarse como un cambio importante en la revalorización de las inversiones de la sociedad durante el período 2022-2023 a causa de las mejoras en el mercado financiero, a una reestructuración de la cartera de inversiones o, incluso, a un cambio de la valoración contable; a diferencia de la caída de las primas retenidas netas de producción o la caída del 21%, que podría dar lugar a una reducción de la actividad aseguradora de la empresa o cambios en las políticas de provisiones para siniestros; además hay cambios importantes en otras partidas "Rendimiento neto en inversiones a costo amortizado" y "ganancia o pérdida operativa",

que podrían hacer suponer cambios en la operativa y en la generación de ingresos por otras partidas.

#### 4.3.5 Balance general Corficolombiana– Análisis vertical

##### Activo



Ilustración 9 Principales activos balance general Corficolombiana. Fuente de elaboración propia

Los "Activos financieros sobre contratos de concesión" y los "Derechos sobre contratos de concesión" constituyen una porción considerable del activo total durante los tres años, lo que sugiere que la entidad posee una sólida inversión en este tipo de activos. A pesar de ciertas variaciones, la estructura general del activo se mantiene relativamente constante a lo largo del tiempo. Esto indica que la compañía ha sostenido una estrategia de inversión coherente. Se aprecia una disminución en la proporción de "Instrumentos de deuda" en los años recientes. Esto puede señalar una reducción en el endeudamiento de la empresa o una reorientación de la inversión hacia otros activos. Las "Inversiones valoradas a valor razonable con cambios en otro resultado integral" han evidenciado un ligero incremento. Esto sugiere que la empresa podría

estar ampliando sus inversiones en activos financieros cuyo valor se ajusta periódicamente al valor de mercado.

La entidad parece poseer un modelo de negocio estrechamente relacionado con los contratos de concesión, dado que estos representan una parte importante de sus activos.

## Pasivo

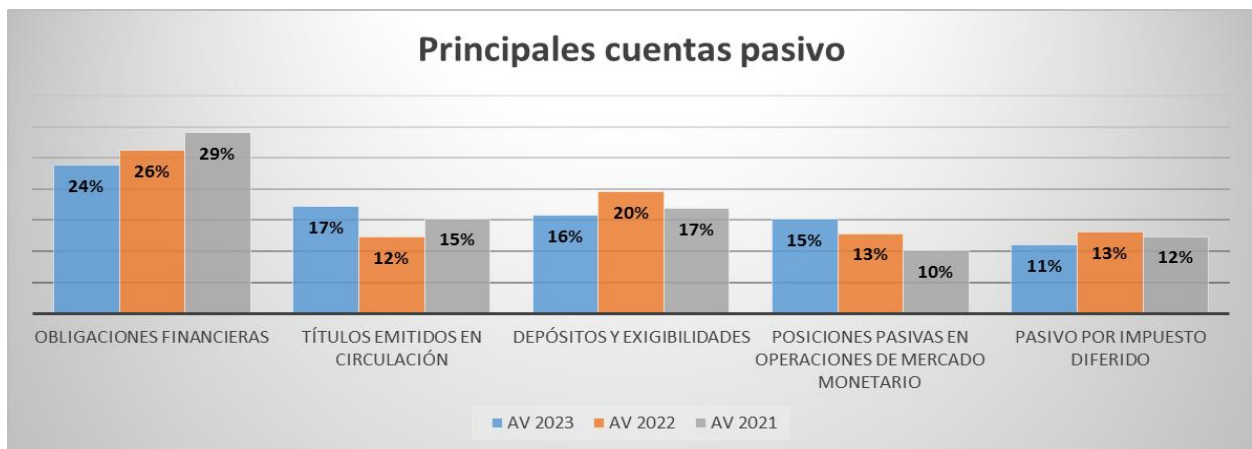


Ilustración 10 Principales pasivos balance general Corficolombiana. Fuente de elaboración propia

Las "Obligaciones financieras" constituyen una fracción considerable del pasivo total durante los tres años, lo que sugiere que la entidad tiene un grado de endeudamiento significativo. Los "Títulos emitidos en circulación" también representan una porción relevante del pasivo, indicando que la compañía ha recurrido a la emisión de deuda para financiar sus actividades. A pesar de algunas variaciones, la estructura general del pasivo se mantiene relativamente constante a lo largo del tiempo. Esto indica que la empresa ha sostenido una estrategia de financiamiento coherente.

La compañía emplea una combinación de deuda a largo plazo (obligaciones financieras y títulos emitidos) y pasivos a corto plazo (depósitos y exigibilidades) para financiar sus actividades, y el elevado porcentaje de obligaciones financieras sugiere una dependencia del endeudamiento para sostener el crecimiento y las operaciones de la empresa.

## Patrimonio

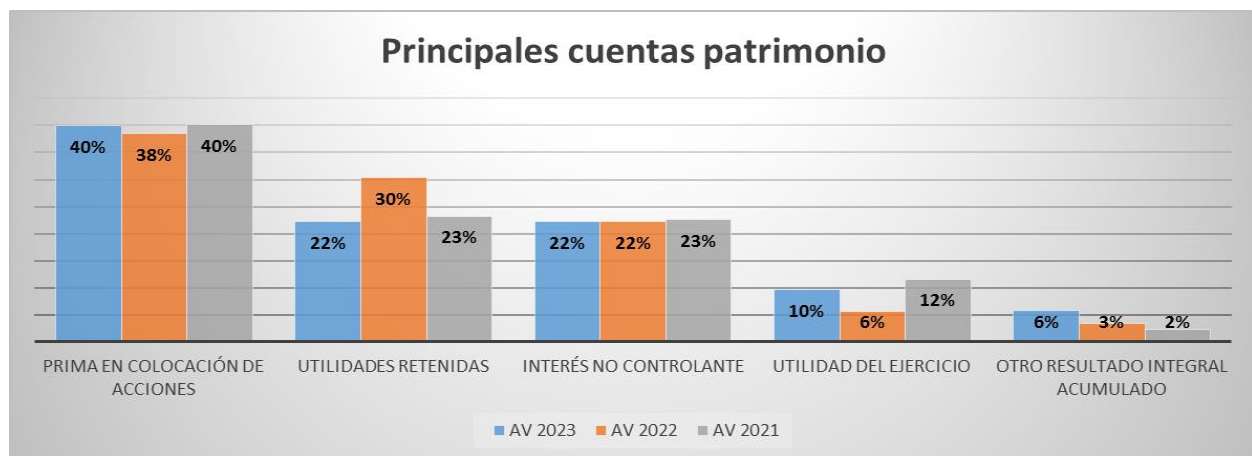


Ilustración 11 Principales pasivos balance general Corficolombiana. Fuente de elaboración propia

Las cuentas de prima en colocación de acciones y utilidades retenidas representan una fracción considerable del patrimonio total durante los tres años, lo que sugiere que la empresa ha financiado su expansión principalmente mediante la emisión de acciones y la reinversión de utilidades. A pesar de ciertas variaciones, la estructura general del patrimonio se mantiene relativamente constante a lo largo del tiempo. Esto indica que la compañía ha sostenido una estrategia de financiamiento coherente. Se nota una disminución en la proporción de "Utilidad del ejercicio" en los años recientes. Esto puede señalar una merma en la rentabilidad de la empresa o una mayor distribución de utilidades a los accionistas. La compañía tiene una

estructura de capital predominantemente accionaria, con una baja proporción de deuda y ha financiado su desarrollo principalmente a través de la reinversión de utilidades.

#### 4.3.6 Balance general Corficolombiana– Análisis horizontal

##### Activo

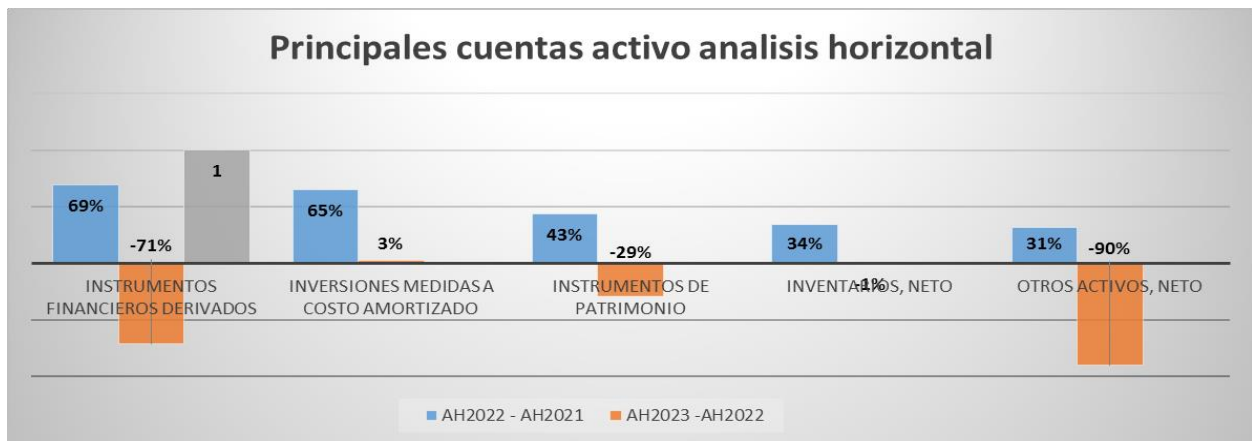


Ilustración 12 Principales activos balance general Corficolombiana. Fuente de elaboración propia

La cuenta de instrumentos financieros derivados tiene una caída del 71% en esta cuenta es notable. Esto da a entender una reducción significativa en la exposición de la empresa a riesgos financieros derivados, posiblemente debido a una estrategia más conservadora o a cambios en las regulaciones, frente a las inversiones medidas a costo amortizado, se tiene un crecimiento del 3% en esta cuenta indica un aumento moderado en las inversiones a largo plazo de la empresa, pero la variación es relativamente pequeña, la disminución en instrumentos de patrimonio da a entender una reducción en las inversiones de la empresa en otras compañías o en capital de terceros.

El crecimiento del 34% y 43% en estas cuentas, respectivamente, indica un aumento en los bienes físicos de la empresa.

## Pasivo

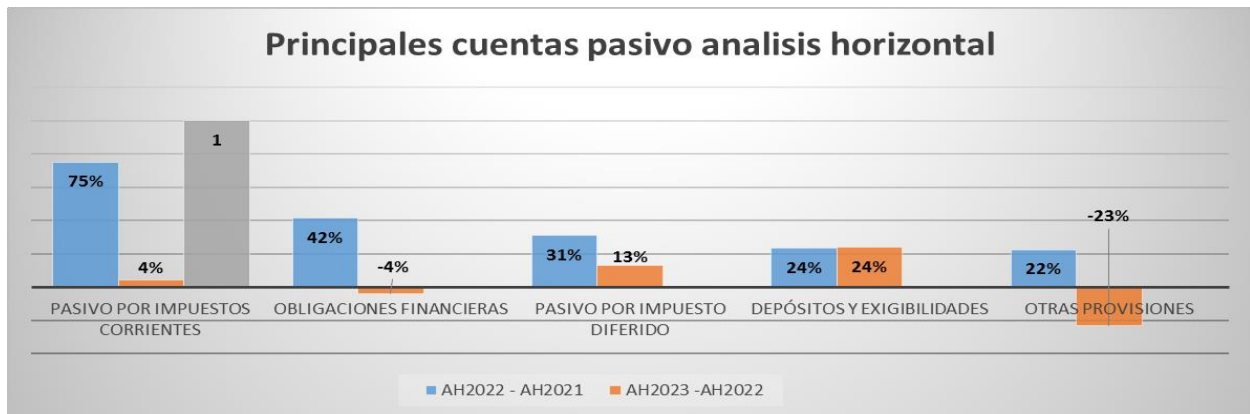


Ilustración 13 Principales activos balance general Corficolombiana. Fuente de elaboración propia

Se observa un incremento considerable en el pasivo por impuestos corrientes; el crecimiento del 75% en esta partida es notable. Esto sugiere un aumento en la carga impositiva de la empresa, posiblemente a causa de mayores ganancias o modificaciones en la normativa fiscal. La reducción en obligaciones financieras en un 4% señala una ligera disminución en el endeudamiento de la empresa. Esto podría ser consecuencia de amortizaciones de deuda, refinanciación o una estrategia de disminución de la deuda. El incremento en depósitos y exigibilidades indica un aumento en las obligaciones a corto plazo de la empresa, como cuentas por pagar a proveedores o salarios pendientes. Esto puede ser resultado de un aumento en la actividad operativa. La disminución del 23% en la cuenta de provisiones sugiere una reducción en las reservas para contingencias o garantías. Esto podría reflejar una mejora en la gestión de riesgos o una menor exposición a eventos futuros inciertos.

## Patrimonio



Ilustración 14 Principales patrimonio balance general Corficolombiana. Fuente de elaboración propia

La disminución del 49% en la ganancia del periodo sugiere una disminución significativa en la rentabilidad de la compañía, posiblemente a causa de menores ingresos, mayores gastos o modificaciones en la normativa fiscal. El incremento del 36% en estabilidad de utilidades retenidas señala un aumento en las ganancias que la empresa ha reinvertido en el negocio. Esto sugiere una estrategia de expansión, la leve caída del 3% en el interés no controlador indica una ligera disminución en la participación de terceros en la empresa y el valor del 0% en prima en emisión de acciones señala que no se realizaron nuevas emisiones de acciones durante el período evaluado.

#### 4.3.7 PyG Corficolombiana– Análisis vertical

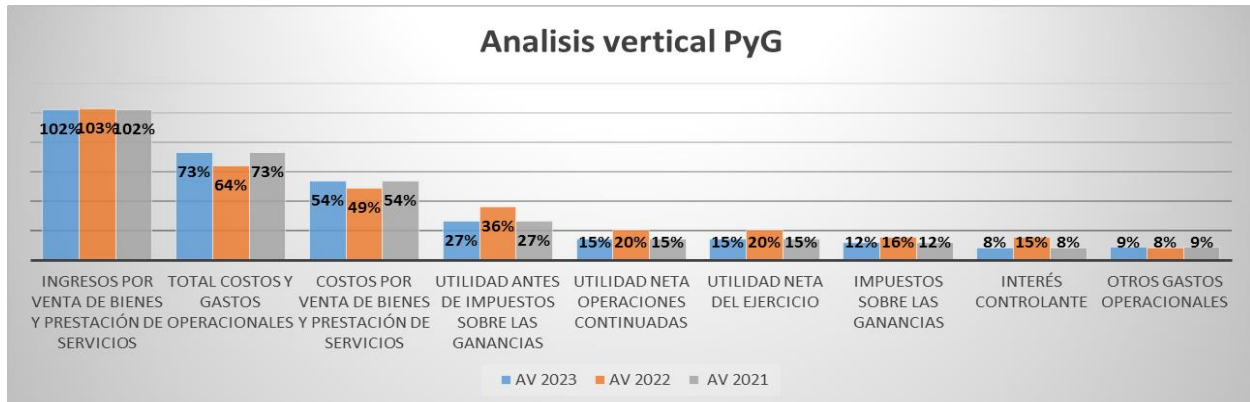


Ilustración 15 Principales cuentas PyG Corficolombiana – Análisis vertical. Fuente de elaboración propia

Los ingresos por venta de bienes y servicios se mantienen relativamente estables en los tres años, lo que indica una actividad comercial constante, Los costos totales y los costos de venta de bienes y servicios han aumentado ligeramente a lo largo de los años, lo que podría indicar un incremento en los precios de los insumos o un mayor volumen de producción, Los márgenes de utilidad bruta y operativa se mantienen relativamente estables, lo que da a entender que la empresa ha podido mantener sus precios y controlar sus costos de manera eficiente y la utilidad neta como porcentaje de los ingresos ha disminuido ligeramente en los últimos años, lo que podría deberse a un aumento en los impuestos o en otros gastos operativos.

#### 4.3.8 PyG Corficolombiana– Análisis horizontal

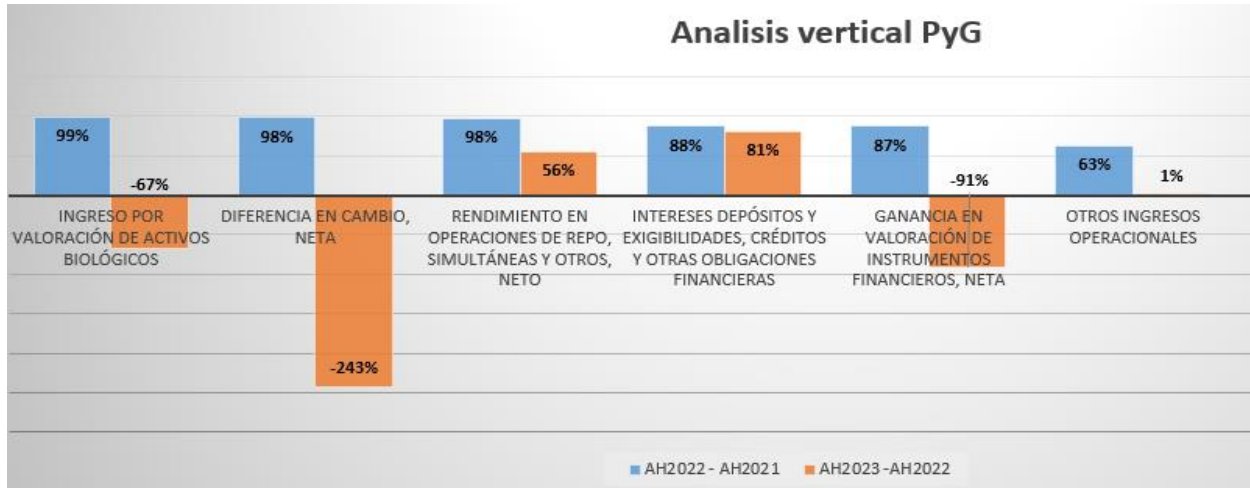


Ilustración 16 Principales cuentas PyG Corficolombiana – Análisis horizontal

Se presenta una disminución significativa en el ingreso por valoración de activos, la caída del 67% en esta cuenta es notable. Esto da a entender una reducción significativa en el valor de los activos biológicos de la empresa, posiblemente debido a cambios en las condiciones del mercado, regulaciones o deterioro de los activos, el aumento del 56% en el rendimiento en operaciones de repo indica un aumento en los ingresos generados por estas operaciones, que suelen ser a corto plazo y relacionadas con la compra y venta de valores, el crecimiento del 8% en intereses de depósitos y exigibilidades y la disminución del 1% en los dos períodos analizados, respectivamente, da a entender una estabilidad relativa en los ingresos por intereses y la disminución del 91% en la ganancia en valoración de instrumentos financieros podría indicar la venta de activos financieros a pérdidas.

#### 4.4 Flujo de efectivo

##### Grupo sura

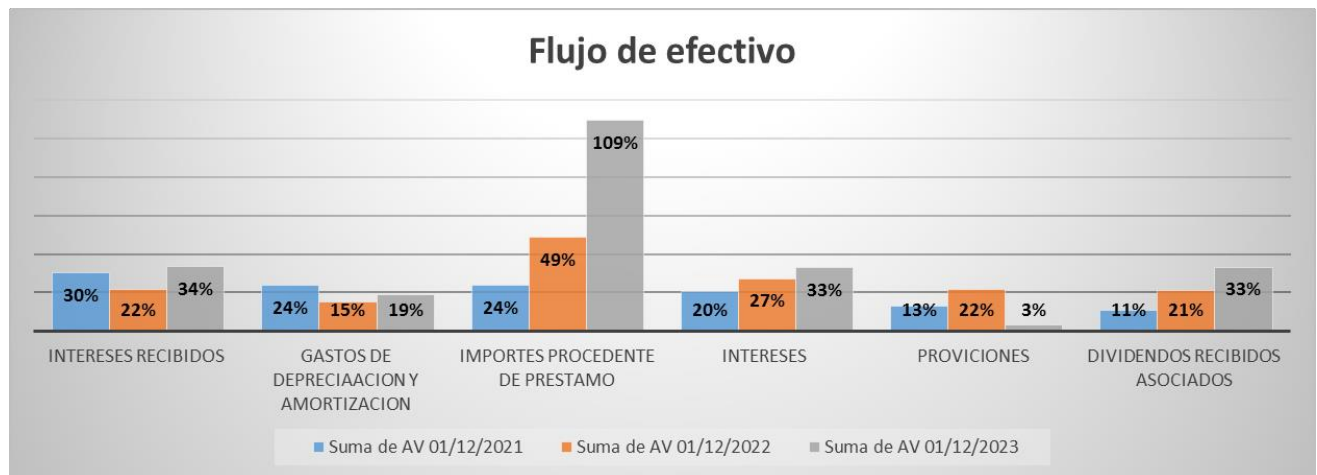


Ilustración 17. Fuente de elaboración propia Flujo de caja sura

La gráfica indica que el flujo de efectivo de Sura experimentó cambios significativos durante el período analizado, el aumento del 109% en "Importes procedentes de préstamo" da a entender que Sura recurrió fuertemente a financiamiento externo durante este año. Esto podría indicar una necesidad de capital para inversiones, expansiones o para hacer frente a alguna situación financiera específica.

A pesar de las fluctuaciones en otras categorías, los intereses recibidos se mantuvieron relativamente estables a lo largo de los tres años. Se puede dar a entender que la cartera de inversiones de Sura generó ingresos por intereses de manera consistente.

La disminución en Gastos de depreciación y amortización podría indicar una menor inversión en activos fijos o una mayor vida útil asignada a los activos existentes.

El incremento "Dividendos recibidos asociados" en 2023: en esta categoría da a entender que Sura recibió mayores dividendos de sus inversiones en otras empresas durante este año. Esto podría ser resultado de un mejor desempeño financiero de las empresas asociadas o de un aumento en la participación accionaria de Sura.

### Corficolombiana

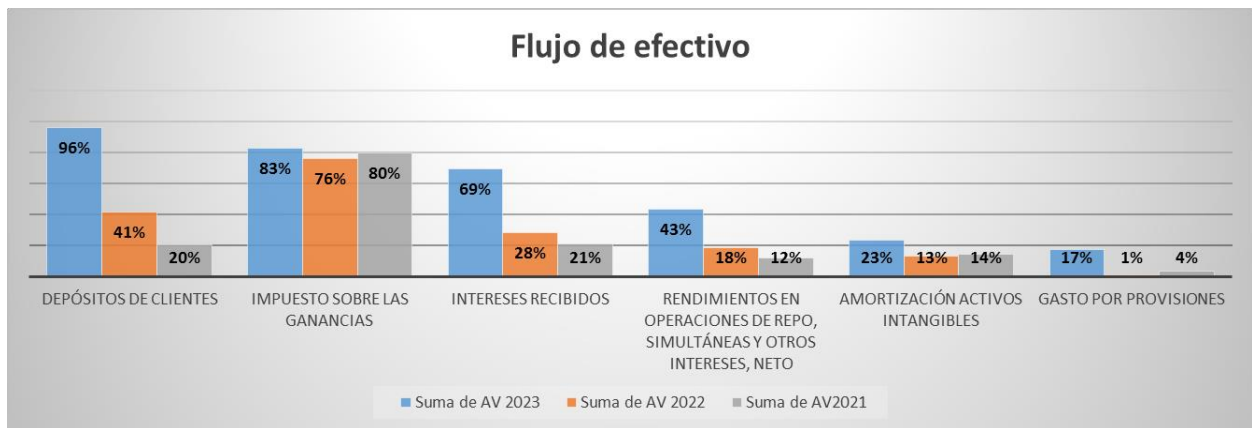


Ilustración 18 .flujo de efectivo corficolombiana. Fuente de elaboración propia

Los depósitos de Clientes representa la principal fuente de efectivo para Corficolombiana. El incremento constante en el porcentaje sugiere un crecimiento en la base de clientes y en la confianza de estos en la entidad.

La disminución en el porcentaje de impuesto sobre las ganancias pagado en relación con el flujo de efectivo total podría indicar una mayor eficiencia tributaria o cambios en la legislación tributaria que benefician a la empresa.

El aumento en los intereses recibidos sugiere un crecimiento en la cartera de inversiones o en las tasas de interés aplicadas.

El incremento de rendimientos en Operaciones de Repo representa un porcentaje menor, muestra una tendencia creciente, lo que indica un mayor uso de este instrumento financiero para gestionar la liquidez.

La amortización de activos intangibles, como patentes o marcas, es un gasto no monetario que reduce las utilidades pero no genera un flujo de efectivo saliente. La disminución en el porcentaje podría indicar una menor inversión en activos intangibles en años recientes.

El gasto por provisiones representa un desembolso de efectivo para cubrir contingencias futuras. La disminución en el porcentaje sugiere una mejora en la gestión de riesgos o una menor necesidad de provisionar para eventos futuros.

#### **4.5 Punto de equilibrio**

##### **4.4.1 Punto de equilibrio Corficolombiana**

PE 2023:	<u>1</u>	\$ 6,060,679
	0.92870397	

PE 2022:	<u>1</u>	\$ 7,067,399
	0.95844061	

PE 2021:	<u>1</u>	\$ 20,072,668
	0.32196283	

Ilustración 19 Punto de equilibrio corficolombiana. Fuente de elaboración propia

La información proporcionada nos brinda una visión inicial de los cambios en el punto de equilibrio de Corficolombiana a lo largo de los años, en el 2021 el punto de equilibrio fue de \$20.072.668, en 2022 \$7.067.399 y en 2023 fue de \$6.060.679

#### **4.4.2 Punto de equilibrio grupo sura**

PE 2023	<u>1.00</u>	-569714.43
	3.02	
PE 2022	<u>1.00</u>	-805990.32
	2.85	
PE 2021	<u>1.00</u>	-784251.15
	2.92	

Ilustración 20 Punto de equilibrio corficolombiana. Fuente de elaboración propia

La información proporcionada nos brinda una visión inicial de los cambios en el punto de equilibrio de Corficolombiana a lo largo de los años, en el 2021 el punto de equilibrio fue de \$784.251 en 2022 \$805.990y en 2023 fue de \$569.714.

#### 4.6 Principales indicadores financieros

<b>Razon corriente</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
SURA	153%	157%	-170%
CORFICOLOMBIANA	137%	138%	139%

Tabla 1 Indicador Razón corriente. Fuente de elaboración propia

Ambas empresas presentan una razón corriente por encima de 100%, lo que indica una buena capacidad para cumplir con sus obligaciones a corto plazo. Sin embargo, es importante notar la significativa disminución en la razón corriente de SURA en 2021. Esto podría sugerir una situación de liquidez más ajustada en ese año, aunque se ha recuperado en los años siguientes.

Tabla 2 Indicador Capital neto de trabajo. Fuente de elaboración propia

<b>Capital neto de trabajo</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
SURA	32,436,238.00	35,776,518.00	31,265,214.00
CORFICOLOMBIANA	15,522,119.00	14,871,380.00	13,272,339.00

Ambas empresas han experimentado un crecimiento en su capital neto de trabajo a lo largo del período analizado. Esto da a entender una mejora en su capacidad para financiar sus operaciones a corto plazo y generar efectivo.

<b>Nivel de endeudamiento</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
SURA	65%	64%	59%
CORFICOLOMBIANA	73%	72%	72%

Tabla 3 Indicador Nivel de endeudamiento. Fuente de elaboración propia

corficolombiana: Presenta un nivel de endeudamiento ligeramente superior al de SURA. Esto indica que Corficolombiana depende más del financiamiento externo para sus operaciones.

SURA: Ha mantenido un nivel de endeudamiento relativamente estable a lo largo del período, lo que da a entender una estrategia financiera más conservadora.

<b>ROE</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
SURA	5%	4%	5%
CORFICOLOMBIANA	10%	15%	14%

Tabla 4 Indicador ROE. Fuente de elaboración propia

Corficolombiana: Presenta un ROE más alto que SURA, lo que indica una mayor eficiencia en la generación de utilidades en relación con el capital invertido por los accionistas.

SURA: Ha mantenido un ROE relativamente estable, lo que da a entender una rentabilidad consistente.

<b>ROI</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
SURA	63%	66%	61%
CORFICOLOMBIANA	510%	572%	480%

Tabla 5 Indicador ROI. Fuente de elaboración propia

Corficolombiana: Presenta un ROI significativamente más alto que SURA, lo que indica una mayor eficiencia en la generación de utilidades en relación con la inversión total.

SURA: Ha mantenido un ROI sólido, pero inferior al de Corficolombiana.

	2023	2022	2021
<b>EBITDA</b>	\$ 19,181,380	\$ 22,559,847	\$ 22,644,926
SURA	\$ 13,766,414	\$ 15,787,754	\$ 14,123,801
CORFICOLOMBIANA			

Tabla 6 Indicador EBITDA. Fuente de elaboración propia

Corficolombiana y SURA: Ambas empresas han experimentado un crecimiento en su EBITDA, lo que indica una mejora en su capacidad para generar flujo de efectivo operativo.

## 4.7 Rentabilidad de la acción

### 4.6.1 Grupo sura

Tabla de frecuencia		
Intervalos	Rango	frecuencia
1	-1.637947803	1
2	-1.337040048	1
3	-1.036132292	0
4	-0.735224536	0
5	-0.434316781	1
6	-0.133409025	0
7	0.167498731	691
8	0.468406486	1
9	0.769314242	1
10	1.070221998	0
11	1.371129753	0
12	1.672037509	2

Tabla 7 Frecuencias. Fuente de elaboración propia Sura

La gráfica muestra una distribución en forma de pico, centrada alrededor de 0. Esto indica que la mayor parte del tiempo, la rentabilidad de la acción se mantuvo estable, con pocas variaciones significativas al alza o a la baja, La distribución es simétrica, lo que da a entender que las ganancias y las pérdidas han sido relativamente balanceadas en el período analizado.

La concentración de las frecuencias alrededor de la media indica una baja volatilidad, esto significa que la rentabilidad de la acción no ha experimentado grandes fluctuaciones y la ausencia

Ilustración 21 Frecuencia grupo sura. Fuente de elaboración propia

de barras altas en los extremos de la distribución da a entender que se han producido pocos eventos de alta rentabilidad o grandes pérdidas. Esto indica un comportamiento relativamente predecible de la acción.

#### 4.6.2 Corficolombiana

Tabla de frecuencia		
Intervalos	Rango	frecuencia
1	-0.05694656	1
2	-0.04394163	7
3	-0.03093669	18
4	-0.01793176	59
5	-0.00492682	160
6	0.00807811	314
7	0.02108305	101
8	0.03408798	27
9	0.04709291	10
10	0.06009785	5
11	0.07310278	1
12	0.08610772	2

Tabla 8 Frecuencias. Fuente de elaboración propia Corficolombiana

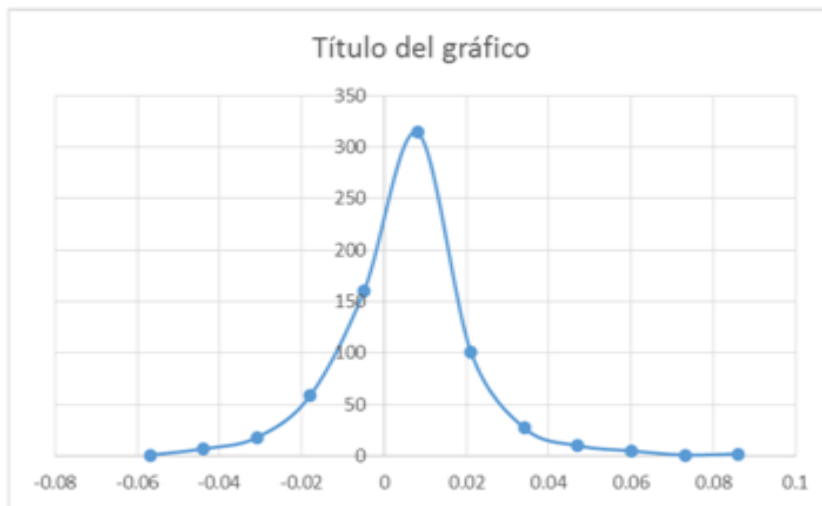


Ilustración 22 Frecuencia Corficolombiana. Fuente de elaboración propia

La gráfica presenta una forma distintiva de campana, lo que puede ser interpretado como que la distribución de la rentabilidad de Corficolombiana se ajusta aproximadamente a una distribución normal. Esto sugiere que, en la mayoría de los casos, la rentabilidad se sitúa en torno al valor promedio y que los valores extremos, tanto positivos como negativos, son menos habituales. El punto más elevado de la distribución se localiza cerca del valor 0 en el eje de las x. Esto indica que la rentabilidad media de la acción es cercana a cero, lo que se puede interpretar como que, en términos promedio, el valor de la acción no ha sufrido grandes fluctuaciones ni al alza ni a la baja durante el período examinado. y la distribución parece ser relativamente simétrica, lo que implica que las ganancias y las pérdidas han sido aproximadamente iguales en frecuencia y magnitud.

#### 4.8 Proyección flujo de caja

##### Grupo Sura

ingresos	2021	2022	2023	2024			2025		
	2021	2022	2023	Inflación	Crecimiento	Incremento	Inflación	Crecimiento	Incremento
Primas de seguros	16,493,881	15,749,830	12,487,440	724,271.52	237,810.81	13,449,522.3	2028187.97	402420.468	13,851,942.8
Primas y servicios de salud	5,992,952	7,018,424	5,611,829	325,486.08	106,871.67	6,044,186.8	911463.362	180846.903	6,225,033.7
<b>Primas emitidas</b>	<b>22,486,833</b>	<b>22,768,254</b>	<b>18,099,269</b>	<b>1,049,757.60</b>	<b>344,682.48</b>	<b>19,493,709.1</b>	<b>2939651.33</b>	<b>583267.371</b>	<b>20,076,976.5</b>
6 Primas cedidas en reaseguro	-3,932,846	-3,446,947	-2,636,285	-152,904.53	-50,205.41	-2,839,394.9	-428180.757	-84956.9682	-2,924,351.9
<b>Primas retenidas (netas)</b>	<b>18,553,967</b>	<b>19,321,307</b>	<b>15,462,984</b>	<b>896,853.07</b>	<b>294,477.07</b>	<b>16,654,314.1</b>	<b>2511470.57</b>	<b>498310.402</b>	<b>17,152,624.5</b>
6 Reservas netas de producción	-917,562	-1,831,750	-89,613	5,197.55	-1,706.59	-96,517.1	-14554.7853	-2887.87016	-99,405.0
<b>Primas retenidas devengadas 6</b>	<b>17,636,425</b>	<b>17,489,557</b>	<b>15,373,371</b>	<b>891,655.52</b>	<b>292,770.48</b>	<b>16,557,797.0</b>	<b>2496915.79</b>	<b>495422.532</b>	<b>17,053,219.5</b>
Rendimiento neto en inversiones a costo ar	1,243,892	2,228,370	1,437,996	83,403.77	27,385.20	1,548,785.0	233556.773	46340.8851	1,595,125.8
Ganancia (pérdida) neta en inversiones a va	664,311	831,980	-601,486	34,886.19	-11,454.70	-647,826.9	-97692.2946	-19383.4987	-667,210.4
Ingresos por comisiones 14	3,252,871	3,641,918	2,350,568	136,332.94	44,764.22	2,531,665.2	381775.106	75749.4469	2,607,414.6
Prestación de servicios	242,599	227,956	203,340	11,793.72	3,872.41	219,006.1	33026.1239	6552.83852	225,559.0
Ganancia por método de participación 8	1,394,548	1,481,805	1,566,080	90,832.64	29,824.43	1,686,737.1	254359.95	50468.5224	1,737,205.6
Ganancia en venta de inversiones 5	17,238	137,676	49,087	2,847.05	934.81	52,868.9	7972.62391	1581.87855	54,450.7
Otros ingresos	396,062	458,331	360,781	20,925.30	6,870.71	388,577.0	58597.4133	11626.535	400,203.5
<b>Total ingresos</b>	<b>24,847,946</b>	<b>26,497,593</b>	<b>20,739,737</b>	<b>1,202,905</b>	<b>394,968</b>	<b>22,337,609</b>	<b>3,368,511</b>	<b>668,359</b>	<b>23,005,968</b>

Tabla 9 Proyección ingresos grupo Sura

Costos y Gastos	2021	2022	2023	2024	2025
Siniestros de seguros	-9,228,398	-7,436,085	-8,555,204	-9051405.832	-10454373.7
Siniestros y servicios de salud	-5,647,943	-6,952,334	-5,470,031	-5787292.798	-6684323.18
<b>Siniestros totales 6</b>	<b>-14,876,341</b>	<b>-14,388,419</b>	<b>-14,025,235</b>	-14838698.63	-17138696.9
Reembolso de siniestros	1,932,104	617,110	2,899,803	3067991.574	3543530.268
<b>Siniestros retenidos 6</b>	<b>-12,944,237</b>	<b>-13,771,309</b>	<b>-11,125,432</b>	-11770707.06	-13595166.6
Gastos por comisiones a intermediarios 14	-2,903,918	-2,832,604	-2,260,816	-2391943.328	-2762694.54
Costos y gastos de seguros 6	-1,677,807	-1,604,235	-1,317,239	-1393638.862	-1609652.89
Costos por prestación de servicios	-348,777	-321,788	-286,030	-302619.74	-349525.8
Gastos administrativos	-1,749,838	-1,808,102	-1,324,050	-1400844.9	-1617975.86
Beneficios a empleados	-1,782,675	-1,801,407	-1,388,400	-1468927.2	-1696610.92
Honorarios	-306,300	-384,501	-264,099	-279416.742	-322726.337
Depreciación y amortización	-543,424	-486,900	-394,276	-417144.008	-481801.329
Otros gastos	-26,693	-76,909	-21,076	-22298.408	-25754.6612
<b>Total costos y gastos</b>	<b>-22283669</b>	<b>-23087755</b>	<b>-18,381,418</b>	<b>-19,447,540</b>	<b>-22,461,909</b>

Tabla 10 Proyección costos y gastos grupo Sura

Según los datos presentados, Grupo SURA proyecta un crecimiento constante en sus ingresos para los años 2024 y 2025. Este crecimiento se ve impulsado principalmente por el aumento en las primas de seguros, salud y emitidas, lo cual da a entender una mayor demanda de sus productos y servicios. Además, se espera un incremento en los ingresos por comisiones, rendimiento de inversiones y otros conceptos, lo que indica una diversificación de las fuentes de ingresos y una mejora en la eficiencia operativa. Es importante destacar que la inflación juega un papel relevante en este crecimiento, pero el aumento proyectado en los ingresos supera en varios casos a la inflación, lo que da a entender un buen crecimiento, Grupo SURA presenta un buen panorama en cuanto a sus ingresos proyectados, pero es necesario realizar un análisis más detallado para evaluar los riesgos y oportunidades asociados a este crecimiento.

Los datos proyectados para los costos y gastos de Grupo SURA evidencian una tendencia al alza en los próximos años. El incremento más notable se observa en partidas como siniestros, comisiones a intermediarios y gastos administrativos. Este aumento puede estar asociado a diversos factores, como un mayor volumen de negocio, una mayor frecuencia o severidad de los siniestros, un incremento en las comisiones pagadas a intermediarios o una expansión de las operaciones de la compañía.

Es importante destacar que un aumento en los costos y gastos no necesariamente implica una disminución en la rentabilidad de la empresa. Si el crecimiento de los ingresos supera al de los costos, la compañía podrá mantener o incluso mejorar sus márgenes de utilidad.

## Corficolombiana

Ingresos CUENTA	2023	2022	2021	2024			2025		
				Inflación	Crecimiento	Incremento	Inflación	Crecimiento	Incremento
Ingreso por intereses de cartera de créditos y operaciones de leasing financiero	\$ 614,005	\$ 399,888	\$ 291,478	\$ 16,905.72	\$ 5,550.91	\$ 313,934.63	\$ 47,341.34	\$ 9,393.18	\$ 323,327.81
Intereses depósitos y exigibilidades, créditos y otras obligaciones financieras	-\$ 2,367,038	-\$ 1,310,259	-\$ 697,960	\$ (40,481.68)	\$ (13,291.95)	\$ (751,733.63)	\$ (113,361.43)	\$ (22,492.47)	\$ (774,226.10)
Ingreso por intereses provenientes de títulos de deuda medidos a costo amortizado, neto	\$ 292,241	\$ 193,711	\$ 0	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Gastos por intereses, neto	-\$ 1,460,792	-\$ 716,660	-\$ 303,859	\$ (17,623.82)	\$ (5,786.69)	\$ (327,269.51)	\$ (49,352.24)	\$ (9,792.17)	\$ (337,061.68)
Rendimiento en operaciones de repo, simultáneas y otros, neto	-\$ 660,012	-\$ 423,852	-\$ 214,311	\$ (12,430.04)	\$ (4,081.34)	\$ (230,822.38)	\$ (34,808.01)	\$ (6,906.39)	\$ (237,728.77)
Ingreso por valoración de activos financieros concesionados	\$ 323,685	\$ 278,751	\$ 270,095	\$ 15,665.51	\$ 5,143.69	\$ 290,904.20	\$ 43,868.35	\$ 8,704.09	\$ 299,608.29
Comisiones y honorarios, neto	\$ 100,866	\$ 94,538	\$ 70,612	\$ 4,095.50	\$ 1,344.73	\$ 76,052.23	\$ 11,468.68	\$ 2,275.54	\$ 78,327.77
Ganancia en valoración de instrumentos financieros, neta	\$ 36,585	\$ 387,964	\$ 207,476	\$ 12,033.61	\$ 3,951.17	\$ 223,460.78	\$ 33,697.89	\$ 6,686.13	\$ 230,146.91
Ganancia (Pérdida) en venta de inversiones, neta	\$ 46,023	-\$ 104,905	\$ 10,508	\$ 609.46	\$ 200.11	\$ 11,317.58	\$ 1,706.69	\$ 338.63	\$ 11,656.21
Diferencia en cambio, neta	\$ 692,134	-\$ 483,627	-\$ 243,680	\$ (14,133.44)	\$ (4,640.64)	\$ (262,454.08)	\$ (39,578.08)	\$ (7,852.84)	\$ (270,306.92)
Deterioro de cartera de créditos	-\$ 28,961	-\$ 13,600	-\$ 8,759	\$ (508.02)	\$ (166.81)	\$ (9,433.83)	\$ (1,422.62)	\$ (282.27)	\$ (9,716.10)
Recuperación (Deterioro) de inversiones	-\$ 316	\$ 120	\$ 86	\$ 4.99	\$ 1.64	\$ 92.63	\$ 13.97	\$ 2.77	\$ 95.40
Ingresos operacionales financiero, neto	-\$ 950,788	-\$ 981,271	-\$ 211,832	\$ (12,286.26)	\$ (4,034.13)	\$ (228,152.38)	\$ (34,405.38)	\$ (6,826.50)	\$ (234,978.89)
Ingresos por venta de bienes y prestación de servicios	\$ 10,711,893	\$ 11,624,498	\$ 10,076,995	\$ 584,465.71	\$ 191,906.29	\$ 10,853,367.00	\$ 1,636,687.74	\$ 324,741.42	\$ 11,178,108.43
Ingreso por valoración de activos biológicos	\$ 18,602	\$ 56,859	\$ 28,546	\$ 1,655.67	\$ 543.63	\$ 30,745.30	\$ 4,636.39	\$ 919.92	\$ 31,665.22
Ingreso por valoración de propiedades de inversión, neta	\$ 103,331	\$ 6,298	\$ 2,788	\$ 161.70	\$ 53.09	\$ 3,002.80	\$ 452.82	\$ 89.85	\$ 3,092.64
Otros ingresos operacionales	\$ 215,563	\$ 213,718	\$ 131,071	\$ 7,602.12	\$ 2,496.12	\$ 141,169.23	\$ 21,288.32	\$ 4,223.90	\$ 145,393.13
Ingresos por dividendos y otras participaciones	\$ 116,472	\$ 104,068	\$ 144,457	\$ 8,378.51	\$ 2,751.04	\$ 155,586.55	\$ 23,462.45	\$ 4,655.27	\$ 160,241.82
Ingresos netos por métodos de participación patrimonial	\$ 325,987	\$ 326,875	\$ 273,785	\$ 15,879.53	\$ 5,213.96	\$ 294,878.49	\$ 44,467.68	\$ 8,823.00	\$ 303,701.49
Ganancia en venta de activos, neta	\$ 6,129	\$ 7,140	\$ 2,981	\$ 172.90	\$ 56.77	\$ 3,210.67	\$ 484.17	\$ 96.07	\$ 3,306.73
Deterioro de cuentas por cobrar	-\$ 55,231	-\$ 59,727	-\$ 51,336	\$ (2,977.49)	\$ (977.64)	\$ (55,291.13)	\$ (8,337.90)	\$ (1,654.35)	\$ (56,945.49)
Total Ingresos operacionales	\$ 10,491,958	\$ 11,298,458	\$ 10,397,455	\$ 615,338.65	\$ 198,230.29	\$ 11,211,023.93	\$ 1,690,622.41	\$ 335,442.80	\$ 11,546,466.74

Tabla 11 Proyección Ingresos grupo Sura

<b>Costos y Gastos</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>
Costos por venta de bienes y prestación de	5,628,577.00	5,522,924.00	5,550,581.00	5872514.698	6782754.476
Gastos por beneficios a empleados	398,165.00	345,101.00	311,447.00	329510.926	380585.1195
Otros gastos operacionales	918,746.00	905,657.00	600,625.00	635461.25	733957.7438
Depreciación de activos tangibles	122,817.00	129,782.00	141,005.00	149183.29	172306.7
Amortización de activos intangibles	353,204.00	304,383.00	259,747.00	274812.326	317408.2365
Gasto por provisiones	265,731.00	20,458.00	67,079.00	70969.582	81969.86721
Deterioro de activos no financieros	6,283.00	14,934.00	119,377.00	126300.866	145877.5002
	<b>7,693,523.00</b>	<b>7,243,239.00</b>	<b>7,049,861.00</b>	<b>7,458,752.94</b>	<b>8,614,859.64</b>

Tabla 12 Proyección costos y gastos grupo Sura

La tabla presentada muestra un crecimiento general en los ingresos de Corficolombiana para los años 2024 y 2025. Este incremento se observa en diversas partidas, como los ingresos por intereses, comisiones, ganancias en valoración de instrumentos financieros y otros ingresos operacionales. Sin embargo, es importante destacar que este crecimiento no es uniforme en todas las partidas, y algunas incluso presentan disminuciones.

Los datos proyectados para los costos y gastos de Corficolombiana evidencian una tendencia al alza en los próximos años. El incremento más notable se observa en partidas como costos por venta de bienes y prestación de servicios, gastos por beneficios a empleados y otros gastos operacionales. Este aumento puede estar asociado a diversos factores, como un mayor volumen de negocio, una expansión de la oferta de productos y servicios, o un incremento en los costos laborales.

## 4.9 Productos a invertir

### Corficolombiana

Flujos de efectivo de actividades de operación: Utilidad neta del ejercicio 1.530.167

<b>Producto</b>	<b>%</b>	<b>Monto</b>
<b>Renta Fija</b>	40%	612,067
CDT a 12 meses	20%	306,033
Fondos de Renta Fija Corta Duración	10%	153,017
<b>Renta Variable</b>		
ETF COLCAP	10%	153,017
Fondos de Acciones Balanceados	20%	306,033

La empresa Corficolombiana podría invertir el dinero en CDT a 12 meses ya que le ofrece liquidez a mediano plazo y un rendimiento fijo y los fondos de Renta Fija Corta Duración, Permiten diversificar la inversión en diferentes emisores y ofrecen mayor flexibilidad que los CDT.

Frente a renta variable podrían invertir en ETF COLCAP (fondo de acciones colombianas más grandes del mundo), es un producto que permite una exposición al mercado accionario colombiano de manera eficiente y diversificada y en fondos de Acciones Balanceados ya que Combinan acciones y renta fija, ofreciendo un perfil de riesgo moderado y la posibilidad de participar en el crecimiento del mercado.

## Grupo sura

Flujos de efectivo de actividades de operación: Utilidad neta del ejercicio 3.305.577

<b>Producto</b>	<b>%</b>	<b>Monto</b>
<b>Renta Fija</b>		
Bonos del Gobierno de Colombia	40%	1,322,231
certificados de Depósito a Término (CDT)	40%	1,322,231
<b>Renta variable</b>		
Fondo colectivo inteligencia artificial - Davivienda	20%	661,115

La empresa grupo sura podría invertir el dinero en bonos del Gobierno de Colombia ya que representan una inversión segura y estable, también en CDT ya que brindan liquidez a mediano plazo y un rendimiento determinado, protegiendo el capital ante posibles fluctuaciones del mercado.

Frente a renta variable podría invertir en un fondo Colectivo Inteligencia Artificial - implica un mayor riesgo debido a la volatilidad pero mejores rendimientos.

## 5. Conclusiones

- Ambas empresas, Grupo Sura y Corficolombiana, presentan una sólida posición financiera, respaldada por una diversificación de ingresos, una gestión eficiente de riesgos y una capacidad de generación de flujo de caja.

- A pesar de ser empresas colombianas líderes, cada una tiene una estrategia de inversión distintiva. Grupo Sura se enfoca en una amplia gama de sectores, mientras que Corficolombiana se concentra en proyectos de infraestructura y desarrollo.
- Ambas empresas identifican oportunidades de crecimiento en sus respectivos sectores, lo cual se refleja en sus proyecciones de ingresos y expansión de sus operaciones.
- Los principales riesgos a los que se enfrentan estas empresas incluyen la volatilidad de los mercados financieros, cambios en la regulación, competencia y riesgos específicos de cada sector.

## 6. Referencias

Grupo sura 2023 (<https://www.gruposura.com/wp-content/uploads/2024/03/sura-grupo-estados-financieros-consolidados-2023-4t.pdf>)

Corficolombiana (<https://www.corfi.com/documents/20123/0/EEFF-Consolidados-2023VF-CORFI.pdf/b7e345e9-c628-a8ab-b271-90ace696e4f1>)

Bolsa de valores 2023  
([https://www.bvc.com.co/?tab=indices\\_accionarios&tabNoticias=comunicados-de-prensa](https://www.bvc.com.co/?tab=indices_accionarios&tabNoticias=comunicados-de-prensa))

## 7. Anexos

### Balance general grupo sura

BALANCE GENERAL GRUPO SURA								
Activos	Valor 2023	Valor 2022	Valor 2021	AV 2023	AV 2022	AV 2021	H2023 - AH2022	AH2022 - AH2021
Efectivo y equivalentes de efectivo	3,305,577	3,569,969	2,282,924	3.54%	3.63%	3.01%	-7.41%	56%
Inversiones	39,039,403	35,973,060	25,098,605	41.75%	36.56%	33.07%	8.52%	43%
Instrumentos derivados	1,061,904	1,955,887	1,528,864	1.14%	1.99%	2.01%	-45.71%	28%
Activos por contratos de seguros	5,168,514	6,853,292	5,002,560	5.53%	6.97%	6.59%	-24.58%	37%
Activos por contratos de reaseguro	6,533,153	8,026,555	5,349,329	6.99%	8.16%	7.05%	-18.61%	50%
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	297,362	252,071	44,082	0.32%	0.26%	0.06%	17.97%	472%
Otras cuentas por cobrar	2,366,030	2,139,913	2,033,598	2.53%	2.17%	2.68%	10.57%	5%
Activos por impuestos corrientes	409,586	377,056	246,267	0.44%	0.38%	0.32%	8.63%	53%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	4,200,993	0	0	4.49%	0.00%	0.00%	0.00%	0%
Costo de adquisición diferido -DAC	1,597,574	2,132,816	1,356,912	1.71%	2.17%	1.79%	-25.10%	57%
Inversiones en compañías asociadas y negocios conj	18,346,056	23,224,779	22,007,566	19.62%	23.61%	28.99%	-21.01%	6%
Propiedades y equipo	1,416,177	1,448,786	1,356,912	1.51%	1.47%	1.79%	-2.25%	7%
Activos por derecho de uso	429,957	542,537	523,121	0.46%	0.55%	0.69%	-20.75%	4%
Otros activos intangibles	3,308,064	4,039,898	2,801,546	3.54%	4.11%	3.69%	-18.12%	44%
Activos por impuestos diferidos	236,588	836,232	272,933	0.25%	0.85%	0.36%	-71.71%	206%
Otros activos	549,609	621,463	660,356	0.59%	0.63%	0.87%	-11.56%	-6%
Plusvalía	5,238,231	6,393,147	5,011,585	5.60%	6.50%	6.60%	-18.06%	28%
<b>Total activos</b>	<b>93,504,778</b>	<b>98,387,461</b>	<b>75,901,684</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>-4.96%</b>	<b>30%</b>
<b>Pasivos</b>							<b>0.00%</b>	<b>0%</b>
Obligaciones financieras	2,429,280	1,115,538	1,063,510	4%	2%	2.38%	117.77%	5%
Instrumentos derivados	208,188	491,544	321,959	0%	1%	0.72%	-57.65%	53%
Pasivos por arrendamientos	426,412	513,419	501,746	1%	1%	1.12%	-16.95%	2%
Pasivos por contratos de seguros	38,374,511	38,721,291	26,625,933	63%	62%	59.65%	-0.90%	45%
Pasivos por contratos de reaseguro	1,726,044	2,051,354	1,592,429	3%	3%	3.57%	-15.86%	29%
Cuentas por pagar a partes relacionadas	184,966	117,298	90,500	0%	0%	0.20%	57.69%	30%
Otras cuentas por pagar	2,843,396	2,609,496	2,303,767	5%	4%	5.16%	8.96%	13%
Pasivos por impuestos corrientes	212,315	122,593	126,665	0%	0%	0.28%	73.19%	-3%
Beneficios a empleados	821,985	835,112	680,964	1%	1%	1.53%	-1.57%	23%
Pasivos no corrientes en bienes mantenidos para la v	41,935	0	0	0%	0%	0.00%	0.00%	0%
Provisiones	1,212,158	1,084,582	468,652	2%	2%	1.05%	11.76%	131%
Ingresos diferidos (DIL)	440,675	495,664	403,040	1%	1%	0.90%	-11.09%	23%
Bonos emitidos	7,354,982	9,337,219	8,523,718	12%	15%	19.10%	-21.23%	10%
Compromisos con participaciones no controladoras	2,378,630	2,810,956	0	4%	4%	0.00%	-15.38%	0%
Pasivos por impuestos diferidos	1,954,229	1,844,922	1,473,520	3%	3%	3.30%	5.92%	25%
Acciones preferenciales	458,834	459,955	460,067	1%	1%	1.03%	-0.24%	0%
<b>Total pasivos</b>	<b>61,068,540</b>	<b>62,610,943</b>	<b>44,636,470</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100.00%</b>	<b>-2.46%</b>	<b>40%</b>
<b>Patrimonio</b>							<b>0.00%</b>	<b>0%</b>
Capital emitido	109,121	109,121	109,121	0%	0%	0.38%	0.00%	0%
Prima de emisión	3,290,767	3,290,767	3,290,767	4%	3%	11.51%	0.00%	0%
Reservas	1,079,698	8,137,410	5,712,047	1%	8%	19.97%	-86.73%	42%
Reservas readquisición de acciones	7,261,206	244,848	244,848	8%	0%	0.86%	2865.60%	0%
Ganancia del ejercicio	1,539,582	2,074,996	1,408,560	2%	2%	4.93%	-25.80%	47%
Ganancias acumuladas	12,655,691	11,670,249	13,472,670	14%	12%	47.11%	8.44%	-13%
Otros resultados Integrales	4,466,184	8,200,324	4,358,527	5%	8%	15.24%	-45.54%	88%
<b>Patrimonio atribuible a los accionistas de la controla</b>	<b>30,402,249</b>	<b>33,727,715</b>	<b>28,596,540</b>	<b>33%</b>	<b>34%</b>	<b>100.00%</b>	<b>-9.86%</b>	<b>18%</b>
Participaciones no-Controladoras	2,032,989	2,054,107	2,668,674	2%	2%	9.33%	-1.03%	-23%
Patrimonio total	32,435,238	35,781,822	31,265,214	35%	36%	109.33%	-9.35%	14%
<b>Total patrimonio y pasivos</b>	<b>93,503,778</b>	<b>98,392,765</b>	<b>75,901,684</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>265.42%</b>	<b>-4.97%</b>	<b>30%</b>

## PyG grupo Sura

PyG grupo sura								
ingresos	2023	2022	2021	AV 2023	AV 2022	AV 2021	AH2023 - AH2022	AH2022 - AH2021
Primas de seguros	12,487,440	15,749,830	16,493,881	60%	59%	66%	20.7%	-4.5%
Primas y servicios de salud	5,611,829	7,018,424	5,992,952	27%	26%	24%	20.0%	17.1%
<b>Primas emitidas</b>	<b>18,099,269</b>	<b>22,768,254</b>	<b>22,486,833</b>	<b>87%</b>	<b>86%</b>	<b>90%</b>	<b>20.5%</b>	<b>1.3%</b>
6 Primas cedidas en reaseguro	-2,636,285	-3,446,947	-3,932,846	-13%	-13%	-16%	23.5%	-12.4%
<b>Primas retenidas (netas)</b>	<b>15,462,984</b>	<b>19,321,307</b>	<b>18,553,967</b>	<b>75%</b>	<b>73%</b>	<b>75%</b>	<b>20.0%</b>	<b>4.1%</b>
6 Reservas netas de producción	-89,613	-1,831,750	-917,562	0%	-7%	-4%	95.1%	99.6%
<b>Primas retenidas devengadas 6</b>	<b>15,373,371</b>	<b>17,489,557</b>	<b>17,636,425</b>	<b>74%</b>	<b>66%</b>	<b>71%</b>	<b>12.1%</b>	<b>-6.8%</b>
Rendimiento neto en inversiones a costo amortizado 5	1,437,996	2,228,370	1,243,892	7%	8%	5%	35.5%	79.1%
Ganancia (pérdida) neta en inversiones a valor razonable 5	-601,486	831,980	664,311	-3%	3%	3%	172.3%	25.2%
Ingresos por comisiones 14	2,350,568	3,641,918	3,252,871	11%	14%	13%	35.5%	12.0%
Prestación de servicios	203,340	227,956	242,599	1%	1%	1%	10.8%	-6.0%
Ganancia por método de participación 8	1,566,080	1,481,805	1,394,548	8%	6%	6%	-5.7%	6.3%
Ganancia en venta de inversiones 5	49,087	137,676	17,238	0%	1%	0%	64.3%	698.7%
Otros ingresos	360,781	458,331	396,062	2%	2%	2%	21.3%	15.7%
<b>Total ingresos</b>	<b>20,739,737</b>	<b>26,497,593</b>	<b>24,847,946</b>			<b>100%</b>	<b>21.7%</b>	<b>6.6%</b>
<b>Costos y Gastos</b>						<b>0%</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.0%</b>
Siniestros de seguros	-8,555,204	-7,436,085	-9,228,398	47%	-28%	-37%	-15.0%	-19.4%
Siniestros y servicios de salud	-5,470,031	-6,952,334	-5,647,943	30%	-26%	-23%	21.3%	23.1%
<b>Siniestros totales 6</b>	<b>-14,025,235</b>	<b>-14,388,419</b>	<b>-14,876,341</b>	<b>76%</b>	<b>-54%</b>	<b>-60%</b>	<b>2.5%</b>	<b>-3.3%</b>
Reembolso de siniestros	2,899,803	617,110	1,932,104	-16%	2%	8%	-369.9%	-68.1%
<b>Siniestros retenidos 6</b>	<b>-11,125,432</b>	<b>-13,771,309</b>	<b>-12,944,237</b>	<b>61%</b>	<b>-52%</b>	<b>-52%</b>	<b>19.2%</b>	<b>6.4%</b>
Gastos por comisiones a intermediarios 14	-2,260,816	-2,832,604	-2,903,918	12%	-11%	-12%	20.2%	-2.5%
Costos y gastos de seguros 6	-1,317,239	-1,604,235	-1,677,807	7%	-6%	-7%	17.9%	-4.4%
Costos por prestación de servicios	-286,030	-321,788	-348,777	2%	-1%	-1%	11.1%	-7.7%
Gastos administrativos	-1,324,050	-1,808,102	-1,749,838	7%	-7%	-7%	26.8%	3.3%
Beneficios a empleados	-1,388,400	-1,801,407	-1,782,675	8%	-7%	-7%	22.9%	1.1%
Honorarios	-264,099	-384,501	-306,300	1%	-1%	-1%	31.3%	25.5%
Depreciación y amortización	-394,276	-486,900	-543,424	2%	-2%	-2%	19.0%	-10.4%
Otros gastos	-21,076	-76,909	-26,693	0%	0%	0%	72.6%	188.1%
<b>Total costos y gastos</b>	<b>-18,381,418</b>	<b>-23,087,755</b>	<b>-22,283,669</b>			<b>-90%</b>	<b>20.4%</b>	<b>3.6%</b>
<b>Ganancia operativa</b>	<b>2,358,319</b>	<b>3,419,838</b>	<b>2,564,277</b>	<b>-13%</b>	<b>13%</b>	<b>10%</b>	<b>31.0%</b>	<b>33.4%</b>
Ganancias a valor razonable - Derivados 5	35,743	10,113	-1,723	0%	0%	0%	-253.4%	-686.9%
Diferencia en cambio (neto) 15	-45,756	109,684	151,677	0%	0%	1%	141.7%	-27.7%
Intereses 15	-706,671	-816,522	-734,430	4%	-3%	-3%	13.5%	11.2%
<b>Resultado financiero 15</b>	<b>-716,684</b>	<b>-696,725</b>	<b>-584,476</b>	<b>4%</b>	<b>-3%</b>	<b>-2%</b>	<b>-2.9%</b>	<b>19.2%</b>
<b>Ganancia antes de impuestos</b>	<b>1,641,635</b>	<b>2,723,113</b>	<b>1,979,801</b>	<b>-9%</b>	<b>10%</b>	<b>8%</b>	<b>39.7%</b>	<b>37.5%</b>
Impuestos a las ganancias 7	-228,705	-1,317,162	-462,583	1%	-5%	-2%	82.6%	184.7%
<b>Ganancia neta operaciones continuadas</b>	<b>1,412,930</b>	<b>1,405,951</b>	<b>1,517,218</b>	<b>-8%</b>	<b>5%</b>	<b>6%</b>	<b>-0.5%</b>	<b>-7.3%</b>
Ganancia neta operaciones discontinuadas g	44,707	14,836	7,374	0%	0%	0%	-201.3%	101.2%
<b>Ganancia neta atribuible a:</b>	<b>1,457,637</b>	<b>1,420,787</b>	<b>1,524,592</b>	<b>-8%</b>	<b>5%</b>	<b>6%</b>	<b>-2.6%</b>	<b>-6.8%</b>
Accionistas controlantes	1,387,258	1,133,668	1,408,560	-8%	4%	6%	-22.4%	-19.5%
Accionistas no controlantes	70,379	287,119	116,032	0%	1%	0%	75.5%	147.4%
Ganancia neta por acción				0%	0%	0%	0.0%	0.0%
Ganancia neta por acción operaciones continuas 16	2,359	1,983	2,453	0%	0%	0%	-19.0%	-19.2%
Ganancia neta por acción operaciones discontinuas 16	88	26	13	0%	0%	0%	-238.5%	100.0%
Ganancia neta por acción operaciones continuas diluidas 16	2,291	1,955		0%	0%	0%	-17.2%	0.0%
Ganancia neta por acción operaciones discontinuas diluidas 16	85	24		0%	0%	0%	-254.2%	0.0%

## Balance general Corficolombiana

BALANCE GENERAL CORFICOLMBIANA								
Activos	2023	2022	2021	AV 2023	AV 2022	AV 2021	AH2023 - AH2022	AH2022 - AH2021
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 5,935,581	\$ 6,240,591	\$ 4,842,947	10%	12%	10%	-4.9%	28.9%
Posiciones activas en operaciones de mercado monetario	\$ 144,475	\$ 297,593	\$ 993,291	0%	1%	2%	-51.5%	-70.0%
Inversiones medidas a valor razonable con cambios en resultados	\$ 4,232,873	\$ 3,701,642	\$ 3,441,982	7%	7%	7%	14.4%	7.5%
Instrumentos de deuda	\$ 2,808,552	\$ 1,694,482	\$ 2,042,107	5%	3%	4%	65.7%	-17.0%
Instrumentos de patrimonio	\$ 1,424,321	\$ 2,007,160	\$ 1,399,875	2%	4%	3%	-29.0%	43.4%
Inversiones medidas a valor razonable con cambios en resultados	\$ 4,199,993	\$ 3,243,526	\$ 3,826,237	7%	6%	8%	29.5%	-15.2%
Instrumentos de deuda	\$ 3,165,092	\$ 2,331,814	\$ 2,042,107	6%	4%	4%	35.7%	14.2%
Instrumentos de patrimonio, neto	\$ 1,034,901	\$ 911,712	\$ 1,351,618	2%	2%	3%	13.5%	-32.5%
Inversiones medidas a costo amortizado	\$ 124,005	\$ 120,617	\$ 73,238	0%	0%	0%	2.8%	64.7%
Instrumentos de deuda	\$ 124,005	\$ 120,617	\$ 2,042,107	0%	0%	4%	2.8%	-94.1%
Instrumentos financieros derivados	\$ 143,206	\$ 501,653	\$ 295,988	0%	1%	1%	-71.5%	69.5%
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	\$ 997,597	\$ 1,143,120	\$ 912,186	2%	2%	2%	-12.7%	25.3%
Cartera de créditos, neto	\$ 2,520,720	\$ 2,160,379	\$ 1,881,742	4%	4%	4%	16.7%	14.8%
Cuentas por cobrar, neto	\$ 2,994,567	\$ 2,991,982	\$ 2,560,829	5%	6%	5%	0.1%	16.8%
Activos financieros sobre acuerdos de concesión	\$ 17,812,821	\$ 16,153,015	\$ 13,081,531	31%	30%	28%	10.3%	23.5%
Propiedad planta y equipo de uso propio, neto	\$ 2,690,973	\$ 2,594,517	\$ 2,492,523	5%	5%	5%	3.7%	4.1%
Propiedad planta y equipo por derechos de uso, neto	\$ 236,429	\$ 227,703	\$ 209,182	0%	0%	0%	3.8%	8.9%
Propiedades de inversión	\$ 294,144	\$ 180,327	\$ 166,527	1%	0%	0%	63.1%	8.3%
Activos biológicos	\$ 230,672	\$ 21,263	\$ 154,986	0%	0%	0%	984.9%	-86.3%
Inventarios, neto	\$ 258,634	\$ 261,588	\$ 195,239	0%	0%	0%	-1.1%	34.0%
Plusvalía	\$ 250,278	\$ 260,278	\$ 272,535	0%	0%	1%	-3.8%	-4.5%
Derechos sobre acuerdos de concesión	\$ 13,557,267	\$ 13,242,706	\$ 11,098,116	24%	25%	24%	2.4%	19.3%
Activo por impuestos corrientes	\$ 332,414	\$ 157,306	\$ 157,153	1%	0%	0%	111.3%	0.1%
Activo por impuesto diferido	\$ 98,402	\$ 98,198	\$ 107,357	0%	0%	0%	0.2%	-8.5%
Otros activos, neto	\$ 23,074	\$ 223,827	\$ 170,371	0%	0%	0%	-89.7%	31.4%
Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuas	\$ 612	\$ 20,185	\$ 57,728	0%	0%	0%	-97.0%	-65.0%
Total activos	\$ 57,286,403	\$ 54,033,383	\$ 46,991,688				6.0%	15.0%
Depósitos y exigibilidades	\$ 8,169,647	\$ 6,589,578	\$ 5,330,880	16%	20%	17%	24.0%	23.6%
Posiciones pasivas en operaciones de mercado monetario	\$ 5,363,883	\$ 3,931,305	\$ 5,130,196	13%	10%	15%	36.4%	-23.4%
Obligaciones financieras	\$ 10,945,486	\$ 11,404,256	\$ 8,059,406	26%	29%	24%	-4.0%	41.5%
Instrumentos financieros derivados	\$ 23,362	\$ 168,852	\$ 295,988	0%	0%	1%	-86.2%	-43.0%
Títulos emitidos en circulación	\$ 5,145,983	\$ 5,960,528	\$ 5,796,726	12%	15%	17%	-13.7%	2.8%
Cuentas por pagar	\$ 1,617,658	\$ 1,682,847	\$ 1,493,769	4%	4%	4%	-3.9%	12.7%
Beneficios a empleados	\$ 102,331	\$ 84,362	\$ 84,494	0%	0%	0%	21.3%	-0.2%
Otras provisiones	\$ 508,584	\$ 662,518	\$ 542,433	1%	2%	2%	-23.2%	22.1%
Pasivo por impuestos corrientes	\$ 228,461	\$ 219,179	\$ 125,085	1%	1%	0%	4.2%	75.2%
Pasivo por impuesto diferido	\$ 5,472,655	\$ 4,842,665	\$ 3,694,678	13%	12%	11%	13.0%	31.1%
Otros pasivos	\$ 3,975,976	\$ 3,611,539	\$ 3,330,682	10%	9%	10%	10.1%	8.4%
Pasivos no corrientes por operaciones discontinuas	\$ 0	\$ 4,374	\$ 12,789	0%	0%	0%	-100.0%	-65.8%
Total pasivos	\$ 41,764,284	\$ 39,162,003	\$ 33,719,349				6.6%	16.1%
Capital suscrito y pagado	\$ 3,656	\$ 3,656	\$ 3,415	0%	0%	0%	0.0%	7.1%
Prima en colocación de acciones	\$ 5,969,575	\$ 5,969,575	\$ 5,298,882	40%	38%	40%	0.0%	12.7%
Utilidades retenidas	\$ 4,700,873	\$ 3,457,086	\$ 2,956,800	22%	30%	23%	36.0%	16.9%
Utilidad del ejercicio	\$ 883,318	\$ 1,728,142	\$ 1,278,026	10%	6%	12%	-48.9%	35.2%
Otro resultado integral acumulado	\$ 518,906	\$ 355,507	\$ 780,417	6%	3%	2%	46.0%	-54.4%
Total Patrimonio Controlado	\$ 12,076,328	\$ 11,513,966	\$ 10,317,540	78%	78%	77%	4.9%	11.6%
Interés no controlante	\$ 3,445,791	\$ 3,357,414	\$ 2,954,799	22%	22%	23%	2.6%	13.6%
Total Patrimonio	\$ 15,522,119	\$ 14,871,380	\$ 13,272,339				4.4%	12.0%
Total pasivos y patrimonio	\$ 57,286,403	\$ 54,033,383	\$ 46,991,688					

# PyG Corficolombiana

PyG Corficolombiana								
CUENTA	2023	2022	2021	AV 2023	AV 2022	AV 2021	AH2023 - AH2022	AH2022 - AH2021
Ingreso por intereses de cartera de créditos y operaciones de	\$ 614,005	\$ 399,888	\$ 291,478	6%	4%	3%	53.5%	37.2%
Intereses depósitos y exigibilidades, créditos y otras	-\$ 2,367,038	-\$ 1,310,259	-\$ 697,960	-23%	-12%	-7%	80.7%	87.7%
Ingreso por intereses provenientes de títulos de	\$ 292,241	\$ 193,711	\$ 0	3%	2%	0%	50.9%	#iDIV/0!
Gastos por intereses, neto	-\$ 1,460,792	-\$ 716,660	-\$ 303,859	-14%	-6%	-3%	103.8%	135.9%
Rendimiento en operaciones de repo, simultáneas y otros, neto	-\$ 660,012	-\$ 423,852	-\$ 214,311	-6%	-4%	-2%	55.7%	97.8%
Ingreso por valoración de activos financieros	\$ 323,685	\$ 278,751	\$ 270,095	3%	2%	3%	16.1%	3.2%
Comisiones y honorarios, neto	\$ 100,866	\$ 94,538	\$ 70,612	1%	1%	1%	6.7%	33.9%
Ganancia en valoración de instrumentos financieros, neta	\$ 36,585	\$ 387,964	\$ 207,476	0%	3%	2%	-90.6%	87.0%
Ganancia (Pérdida) en venta de inversiones, neta	\$ 46,023	-\$ 104,905	\$ 10,508	0%	-1%	0%	-143.9%	-1098.3%
Diferencia en cambio, neta	\$ 692,134	-\$ 483,627	-\$ 243,680	7%	-4%	-2%	-243.1%	98.5%
Deterioro de cartera de créditos	-\$ 28,961	-\$ 13,600	-\$ 8,759	0%	0%	0%	112.9%	55.3%
Recuperación (Deterioro) de inversiones	-\$ 316	\$ 120	\$ 86	0%	0%	0%	-363.3%	39.5%
Ingresos operacionales financiero, neto	-\$ 950,788	-\$ 981,271	-\$ 211,832	-9%	-9%	-2%	-3.1%	363.2%
Ingresos por venta de bienes y prestación de servicios	\$ 10,711,893	\$ 11,624,498	\$ 10,076,995	102%	103%	97%	-7.9%	15.4%
Ingreso por valoración de activos biológicos	\$ 18,602	\$ 56,859	\$ 28,546	0%	1%	0%	-67.3%	99.2%
Ingreso por valoración de propiedades de inversión, neta	\$ 103,331	\$ 6,298	\$ 2,788	1%	0%	0%	1540.7%	125.9%
Otros ingresos operacionales	\$ 215,563	\$ 213,718	\$ 131,071	2%	2%	1%	0.9%	63.1%
Ingresos por dividendos y otras participaciones	\$ 116,472	\$ 104,068	\$ 144,457	1%	1%	1%	11.9%	-28.0%
Ingresos netos por métodos de participación patrimonial	\$ 325,987	\$ 326,875	\$ 273,785	3%	3%	3%	-0.3%	19.4%
Ganancia en venta de activos, neta	\$ 6,129	\$ 7,140	\$ 2,981	0%	0%	0%	-14.2%	139.5%
Deterioro de cuentas por cobrar	-\$ 55,231	-\$ 59,727	-\$ 51,336	-1%	-1%	0%	-7.5%	16.3%
<b>Total ingresos operacionales</b>	<b>\$ 10,491,958</b>	<b>\$ 11,298,458</b>	<b>\$ 10,397,455</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>-7.1%</b>	<b>8.7%</b>
Costos por venta de bienes y prestación de servicios	\$ 5,628,577	\$ 5,522,924	\$ 5,550,581	54%	49%	53%	1.9%	-0.5%
Gastos por beneficios a empleados	\$ 398,165	\$ 345,101	\$ 311,447	4%	3%	3%	15.4%	10.8%
Otros gastos operacionales	\$ 918,746	\$ 905,657	\$ 600,625	9%	8%	6%	1.4%	50.8%
Depreciación de activos tangibles	\$ 122,817	\$ 129,782	\$ 141,005	1%	1%	1%	-5.4%	-8.0%
Amortización de activos intangibles	\$ 353,204	\$ 304,383	\$ 259,747	3%	3%	2%	16.0%	17.2%
Gasto por provisiones	\$ 265,731	\$ 20,458	\$ 67,079	3%	0%	1%	1198.9%	-69.5%
Deterioro de activos no financieros	\$ 6,283	\$ 14,934	\$ 119,377	0%	0%	1%	-57.9%	-87.5%
<b>Total costos y gastos operacionales</b>	<b>\$ 7,693,523</b>	<b>\$ 7,243,239</b>	<b>\$ 7,049,861</b>	<b>73%</b>	<b>64%</b>	<b>68%</b>	<b>6.2%</b>	<b>2.7%</b>
Utilidad antes de impuestos sobre las ganancias	\$ 2,798,435	\$ 4,055,219	\$ 3,347,594	27%	36%	32%	-31.0%	21.1%
Impuestos sobre las ganancias	\$ 1,268,268	\$ 1,753,733	\$ 1,476,571	12%	16%	14%	-27.7%	18.8%
Utilidad neta operaciones continuadas	\$ 1,530,167	\$ 2,301,486	\$ 1,871,023	15%	20%	18%	-33.5%	23.0%
Pérdida neta de operaciones discontinuadas	\$ 0	-\$ 88	-\$ 22,000	0%	0%	0%	-100.0%	-99.6%
Utilidad neta del ejercicio	\$ 1,530,167	\$ 2,301,398	\$ 1,849,023	15%	20%	18%	-33.5%	24.5%
Interés controlante	\$ 883,318	\$ 1,728,142	\$ 1,278,026	8%	15%	12%	-48.9%	35.2%
Interés no controlante	\$ 646,849	\$ 573,256	\$ 570,997	6%	5%	5%	12.8%	0.4%
	1530167	2301398	1672889					

