

Diagnóstico y análisis financiero del Grupo de Inversiones Suramericana S.A.

Margaret Palas Corrales López

Diana Marcela Enríquez Ordoñez

Gloria Giraldo Fonseca

Mayra Alejandra Mira Marcillo

Luz Marina Morales Saldaña

Universidad Nacional Abierta y a Distancia – UNAD

Escuela de Ciencias Administrativas, Contables, Económicas y de Negocias – ECACEN

Programa de Contaduría Pública

Diciembre de 2021

Diagnóstico y análisis financiero del Grupo de Inversiones Suramericana S.A.

Margaret Palas Corrales López

Diana Marcela Enríquez Ordoñez

Gloria Giraldo Fonseca

Mayra Alejandra Mira Marcillo

Luz Marina Morales

Director

Heimmy Alejandra Jiménez Benavides

Diplomado de grado para optar por el título de Contador Público

Universidad Nacional Abierta y a Distancia – UNAD

Escuela de Ciencias Administrativas, Contables, Económicas y de Negocias – ECACEN

Programa de Contaduría Pública

Diciembre de 2021

Dedicatoria

El presente proyecto va dedicado primeramente a Dios, y a nuestra familia que nos regaló motivación, tiempo y espacio para la elaboración del mismo.

Agradecimientos

A Dios primero, por regalarnos salud, vida, y estabilidad para poder llevar a cabo la elaboración del presente proyecto.

A la Doctora Heimmy Alejandra Jiménez, quien nos brindó su asesoría constante y una retroalimentación beneficiosa.

A todo nuestro equipo de trabajo Luz Marina Morales, Diana Marcela Enríquez, Mayra Alejandra Mira, Gloria Giraldo y Margaret Corrales por su entrega, responsabilidad y apoyo mutuo.

A nuestras familias quienes han sido testigos y comprenden el compromiso y dedicación; Al igual que nosotros esperan que luego de cumplir nuestras expectativas se logre compartir más tiempo con los que amamos.

A todos los anteriormente mencionados, infinitas gracias.

Resumen

El presente trabajo se encuentra enfocado en la creación de valor de la compañía GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A, En donde se realiza un análisis financiero detallando el desarrollo de sus actividades económicas y servicios financieros, al igual que el análisis realizado a su estrategia de ventas para ser competitivos en el sector.

Basados en la caracterización del problema de encontrar la manera de realizar un estudio a los estados financieros de la compañía e identificar si la misma es rentable; Se realiza un análisis de relación entre riesgo, rentabilidad y liquidez, utilizando indicadores que miden el valor económico agregado de la compañía en el mercado en los periodos correspondientes a los años 2018, 2019 y 2020.

Por ende, con el análisis de los indicadores financieros se determina el apalancamiento de la compañía, así mismo el análisis de cobertura el costo de la deuda y la rentabilidad esperada por la compañía, su nivel de endeudamiento y comparación de la estructura financiera con entidades del sector, así mismo poder realizar recomendaciones frente a su manejo financiero; Se realiza un estudio de análisis bursátil de las expectativas de generación de beneficios de la empresa, la política de dividendos que ha adoptado y sus variables de los mercados financieros internacionales que impactan la misma.

Por último, se precisa que, el análisis de indicadores financieros permite tener una información clara para poder determinar la toma de decisiones, las cuales influyen en conocer si se obtiene la rentabilidad esperada para poder invertir en la compañía.

Palabras Clave: Rentabilidad, liquidez, endeudamiento, apalancamiento, utilidad.

Summary

This paper is focused on creating value of the company GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A. where a financial analysis detailing the development of its economic activities and financial services, as well as the analysis carried out to its sales strategy to be competitive in the sector.

Based on the characterization of the problem of finding a way to study the company's financial statements and identifying whether it is profitable; a risk, profitability and liquidity ratio analysis using indicators that measure the company's aggregated economic value on the market in the financial figures for 2018, 2019 and 2020.

The analysis of the financial indicators therefore determined the company's leverage, as well as the coverage analysis of the cost of the debt and the company's expected profitability, its level of debt and comparison of the financial structure with sector entities, and recommendations were also made in relation to its financial management; A stock analysis study of the company's profit generation expectations, the dividend policy it has adopted and its variables in international financial markets that impact it.

Finally, it was found that the analysis of financial indicators allows for clear information on financial figures and for determining decision-making, which influence whether the expected return is obtained to invest in the company.

Keywords: Profitability, liquidity, indebtedness, leverage, profit.

Tabla de contenido

Lista de figuras.....	12
Lista de tablas	14
Introducción	16
Caracterización de la Problemática.....	17
Justificación del Problema	19
Objetivos.....	21
Objetivo General	21
Objetivos Específicos.....	21
Marco conceptual.....	22
Ratios de liquidez.....	22
Liquidez 22	
Rotación del inventario:.....	22
Rotación de las cuentas por cobrar	22
Rotación de las de las cuentas por pagar.	23
Multiplicador del Capital.....	23
Ciclo de maduración.....	23
Ratios Rentabilidad	23
Margen neto de utilidad.....	23
ROA.....	24
ROE (Return on equity).....	24
Ebitda.....	24
Rentabilidad.....	24
Apalancamiento Financiero.....	25
Ratios de mercado.....	25
(EVA). Economic Value Added.....	25

Cost of Equity (Costo de capital) K_e	25
Common Stockholders' Equity (Capital contable)	25
Dividend yield	26
Riesgo.....	26
Ebit.....	26
Wacc.....	26
Marco Metodológico.....	27
Desarrollo de caso Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	29
Análisis Macroeconómico Sectorial	30
Servicios Financieros	30
Industria.....	31
Ventura Corporativo:.....	31
Rentabilidad sostenible	34
Países donde la empresa desarrolla sus actividades	35
Productos.....	36
Proveedores	38
Clientes.....	40
Tecnología.....	41
Equipo administrativo:	41
Análisis Estratégico y Competitivo	43
Plataforma estratégica	43
Direccionamiento estratégico.	43
Matriz DOFA	47
Análisis de fuerzas competitivas según Michael Porter	53
Ventaja Competitiva:	53

Liderazgo por bajo costo:	53
Diferenciación:	54
Enfoque:.....	54
Matriz de Estrategias	56
Tamaño de la Empresa y Composición de los Activos.....	57
Tamaño de la Empresa	57
Efectivo y Equivalentes al Efectivo.....	57
Las Inversiones.....	58
Otras cuentas por Cobrar.	59
La propiedad planta y equipo.	59
Patrimonio.	60
Prima de emisión.	61
Reservas.....	61
Dividendos Decretados y Pagados.	62
Leverage o Apalancamiento.....	63
Evolución de los Gastos Financieros	63
Volumen y Crecimiento de las Ventas.....	64
Posición de Liquidez.....	70
Razones de Liquidez	70
Prueba Acida	70
Capital Neto de Trabajo	70
Ratios de Gestión	71
Rotación de Cuentas por Pagar	71
Indicadores Financieros	72
Cálculo del Valor de la Empresa.....	73

	10
Ratios Financieros	74
Margen Neto de Rentabilidad:.....	75
Rotación del Activo	75
Multiplicador del capital.....	75
ROE	76
Liquidez	76
DUPONT	77
Árbol de Rentabilidad	78
Rentabilidad para Poseedores de Acciones Diferencia Roce y Cost Of Equity- Calculo Eva	79
ROCE Grupo de Inversiones Suramericana S.A.....	79
ROCE Tabla profesor Damodaran	79
Common Stockholders Equity	80
EVA.....	81
Calculo indicador ROCE (Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes).....	82
ROCE.....	82
RNOA.....	83
NOA.....	83
FLEV.....	85
NEP... ..	85
Análisis de Roce:.....	86
Costo del Patrimonio en consideración con el Apalancamiento.....	88
Costo Promedio Ponderado del Capital (WACC).	89
Comparación de nivel de endeudamiento con otras empresas del mismo sector y en la misma región.	92
Criterio FRICCTO	96
Grado de Apalancamiento.....	97
Grado de Apalancamiento Operativo. (GAO).....	97

Grado de Apalancamiento Financiero (GAF)	98
Grado de Apalancamiento Total (GAT).....	99
Análisis de la ratio de Cobertura de interés.....	100
Estructura financiera de empresas similares en el sector y los medios de financiación que se están utilizando.....	101
Decisiones de inversión.	103
Valoración de acción.....	104
Análisis de la política de dividendos.....	106
Dividend yield (Rentabilidad por dividendo).....	108
Variables de mercados financieros internacionales que pueden impactar los resultados del Grupo Sura.	108
Estrategias y alternativas	109
Recuperación portafolio de inversiones del 2021.....	110
Conclusiones.....	113
Recomendaciones.	115
Limitaciones.....	117
Referencias Bibliográficas	118

Lista de figuras

Figura 1. Servicios financieros	30
Figura 2. Sector industria.....	31
Figura 3. Venture corporativo.....	32
Figura 4. Rentabilidad sostenible.....	35
Figura 5. Países donde la empresa desarrolla sus actividades	36
Figura 6. Portafolio de inversiones Ficha técnica.....	37
Figura 7. Portafolio de inversiones EGS.....	38
Figura 8. Direccionamiento estratégico	44
Figura 9. Estrategia competitiva	45
Figura 10. Modelo estratégico	47
Figura 11. Lista de chequeo realizada en el área de gestión de conocimiento en el área de la regional SURA Medellín.	50
Figura 12. Matriz DOFA.....	52
Figura 13. Matriz de Michael Porter.....	55
Figura 14. Matriz de estrategias elaborada por el Grupo Sura	56
Figura 15. Estado de la situación financiera.	66
Figura 16. Estado de Resultados.....	68
Figura 17. Calculo de EVA.....	73
Figura 18. Árbol de Rentabilidad.....	78
Figura 19. Prima del mercado de riesgo.	89
Figura 20. Fórmula para calcular la ratio de endeudamiento.....	92
Figura 21. Nivel de endeudamiento Grupo inversiones Sura Vs Corficolombiana.....	93
Figura 22. Matriz Friccto	96
Figura 23. Recuperación portafolios inversiones.....	111

Figura 24. Crecimiento financiero 2021	112
--	-----

Lista de tablas

Tabla 1. Proveedores por país.....	39
Tabla 2 . Diagnóstico de la situación administrativa de la gestión del conocimiento	48
Tabla 3. Efectivo y Equivalentes	58
Tabla 4. Inversiones	58
Tabla 5. Otras cuentas por Cobrar	59
Tabla 6. Propiedad, planta y equipo.....	60
Tabla 7. Activos distribuidos	60
Tabla 8. Capital Emitido.....	61
Tabla 9. Reservas.....	62
Tabla 10. Dividendos Decretados y Pagados.....	62
Tabla 11. Apalancamiento año 2018,2019,2020	63
Tabla 12. Obligaciones Financieras	64
Tabla 13. Obligaciones Financieras	64
Tabla 14. Crecimiento Ventas por Países	65
Tabla 15. Razón de liquidez.....	70
Tabla 16. Prueba Acida.....	70
Tabla 17. Capital neto de trabajo	70
Tabla 18. Ratios de gestión.....	71
Tabla 19. Rotación de cuentas por pagar.	71
Tabla 20. Ratios Financieros.....	74
Tabla 21. Margen neto de rentabilidad	75
Tabla 22. Rotación del activo	75
Tabla 23. Multiplicador del capital.....	75
Tabla 24. ROE	76

Tabla 25. Liquidez	76
Tabla 26. Índice Dupont	77
Tabla 27. Calculo Roce.....	79
Tabla 28. Roce	79
Tabla 29. Calculo Common Stockolders Equity.....	80
Tabla 30. Eva años 2018,2019 y 2020	81
Tabla 31. Calculo ROCE	82
Tabla 32. Utilidad Neta.....	83
Tabla 33. Activos Operativos.	84
Tabla 34. Pasivos Operativos.....	84
Tabla 35. Noa.....	84
Tabla 36. ROA	84
Tabla 37. Flev	85
Tabla 38. Nep.....	86
Tabla 39. ROCE.....	86
Tabla 40. Calculo WACC.....	90
Tabla 41. Grado de Apalancamiento Operativo (GAO)	97
Tabla 42. Grado de Apalancamiento Financiero (GAF).....	98
Tabla 43. Grado de Apalancamiento Total (GAT)	99
Tabla 44. Análisis de la ratio de Cobertura de interés.	100
Tabla 45. Cuadro comparativo empresas del sector.	101
Tabla 46. Políticas de dividendos del año 2016 al 2020 Grupo Sura.	106

Introducción

El estudio de caso aplicado a la compañía Grupo Sura S.A, muestra como el estudio de las finanzas enriquece el conocer como unos datos cuantitativos y cualitativos expresados en informes financieros puede ayudar a tomar una decisión acertada sobre una inversión.

Por ende, la manera en que desarrolla el análisis de la información es conociendo primeramente la compañía en cuanto a los antecedentes históricos, sector económico, comparación con empresas del mismo sector; Y con relación a los resultados del análisis de indicadores, ratios y razones financieras, reconocer como se encuentra la compañía rentablemente y prever un comportamiento futuro de las cifras en cuanto a su liquidez, endeudamiento y rentabilidad.

Basados en los resultados de la información es posible determinar recomendaciones y, una decisión para saber si es rentable invertir o no en la compañía Grupo Sura SA.

Caracterización de la Problemática

El presente caso de estudio describe la capacidad que tiene la compañía GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A para generar valor en un futuro, y atraer a inversionistas extranjeros; Su delimitación se concentra en una pregunta base como el conocer si las acciones de la compañía como unidad Dimensional, son rentables; para lo cual se trabaja sobre el análisis de los estados financieros, y bajo variables que inciden en un diagnóstico financiero de la compañía, con el objetivo de conocer si la empresa puede generar valor en el futuro mediante la evaluación del comportamiento en los tres últimos años.

Se define como un estudio de caso para una empresa que invierte en la Bolsa de Valores, cuyo objetivo es conocer si la compañía es rentable mediante la realización actividades operativas y financieras.

El caso de estudio se plantea desde una perspectiva a nivel mundial donde existe el ranking de las acciones con mayor rentabilidad, ofrecidas son por las compañías como PepsiCo Inc, Coca Cola Co (KO), Chevron Corp las cuales pueden ser bursátiles, y esto depende de muchos factores como por ejemplo el rendimiento de las compañías, la situación global económica, y factores como la pandemia generan la variabilidad de la rentabilidad de las mismas.

En Colombia existe la compañía GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A, como un gestor de inversiones, con 11 sedes a nivel de Latinoamérica, una compañía llamativa para invertir. Pero un inversor extranjero ¿Puede saber si tomar la decisión de invertir en una compañía Latino Americana?; ¿mediante qué criterios se debe basar?, para saber si obtendrá un beneficio considerable a futuro frente a rendimientos de otras compañías, ¿podría terminar no

recibiendo dividendos, o en el peor de sus casos perdiendo su inversión?; Por ello es importante que todo inversor conozca la situación de la compañía en cuanto a su categoría en el mercado, y su estado financiero. Tener información a la mano de cómo está su composición de activos, de patrimonio y de la deuda, y es así donde se puede validar bajo un diagnóstico financiero por medio de la utilización de métodos operacionales financieros como el ROCE y el Cost of Equity, ROCE, comparar rendimientos de los últimos periodos y poder generar resultados para tomar una decisión de inversión acertada.

Es entonces cuando se genera la siguiente pregunta:

¿Cómo realizar un estudio a los Estados Financieros de la compañía GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A. para conocer si la rentabilidad que pueden generar las acciones logre ser llamativas para los inversionistas extranjeros?

Justificación del Problema

El Diagnóstico Financiero, en la actualidad, es una herramienta fundamental utilizada por gerentes, administradores, directivos, accionistas de las organizaciones y acreedores en general, que se emplea para evaluar la gestión administrativa y financiera de los negocios. Los resultados que genera esta herramienta financiera permiten evaluar, analizar, conocer, verificar, mejorar, optimizar y maximizar los recursos invertidos en la empresa, y de esta manera tomar decisiones adecuadas para alcanzar los objetivos propuestos, tomar decisiones acerca de la viabilidad de utilizar u otorgar un crédito, proyectar la empresa hacia el futuro y decidir sobre la realización o no de una inversión.

Escogimos la sociedad **Grupo de Inversiones Suramericana SA** para realizar el diagnóstico financiero debido a que es una empresa que tiene gran reconocimiento nacional. En cuanto a su historia encontramos aspectos muy importantes para tener en cuenta: Nació el 12 de diciembre de 1944, cuando 32 empresas y 150 personas naturales constituyeron en Medellín (Colombia) la Compañía Suramericana de Seguros, luego en 1971 se creó la Fundación SURA, para adelantar acciones de responsabilidad corporativa en Colombia, en 1997 inician actividades en mercados internacionales, al adquirir la mayoría de la compañía de seguros Interoceánica, de Panamá, en 2011, cuando Grupo SURA adquirió el manejo de ING en América Latina, la marca SURA pasó de ser una marca colombiana, de seguros, para ser una marca Multilatina generando bienestar para sus clientes, empleados, proveedores y accionistas ahora también en el ramo de pensiones, ahorro e inversión, en 2015 Suramericana adquiere la operación de RSA Insurance Group PIC en 6 países de América Latina.

Igualmente, el Grupo **de Inversiones Suramericana SA**, es la única empresa latinoamericana del sector de Servicios Financieros Diversos y Mercado de Capitales, que forma parte del Índice Mundial de Sostenibilidad Dow Jones (DJSI). Año tras año se posiciona como una de las empresas más relevantes de la industria de servicios financieros en Latinoamérica, estos datos nos causaron gran interés en analizar como una organización se extiende a nivel nacional e internacional y se mantiene sólida a lo largo del tiempo. Por esta razón la escogimos para realizar nuestro caso estudio en el Diplomado de Profundización de finanzas. Se realizará el diagnóstico financiero que aborde los resultados concernientes a la gestión de uno o varios períodos determinados en este caso 2018,2019, y 2020, basándose en el empleo de razones financieras con las cuales se pueda conocer las tendencias económicas y el momento presente de la empresa para esto se debe analizar la liquidez, el endeudamiento, la rentabilidad y la movilización de los factores productivos. Con este análisis se pueden iniciar medidas correctivas para identificar y superar debilidades y aprovechar de la mejor manera las fortalezas que presenta, a fin de llevar a cabo un plan de acción a medida de los objetivos propuestos.

Objetivos

Objetivo General

Analizar la capacidad que tiene la empresa Grupo de Inversiones Suramericana S.A, de generar valor económico por medio de las diferentes actividades operativas, del análisis e interpretación del resultado de las diferentes ratios financieras.

Objetivos Específicos

Analizar el Grupo Inversiones Suramericana para determinar si genera o no valor a los accionistas.

Comparar la viabilidad Financiera del Grupo Suramericana de inversiones SA, con relación a otras entidades del sector financiero.

Prever y diagnosticar las posibles dificultades financieras a las que se puede enfrentar la empresa en un plazo determinado.

Medir la capacidad que tiene la empresa para atender sus deudas a corto y mediano plazo.

Marco conceptual

Para el alcance del estudio del caso es necesario conocer las diferentes definiciones de manera específica basado en la composición del desarrollo del mismo, es por ellos que se caracterizan los elementos que contiene el estudio del caso soportado bajo referentes conceptuales bibliográficos

Ratios de liquidez.

Liquidez

Es “La capacidad que tienen las empresas para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, si el activo corriente es capaz de cubrir el pasivo corriente. Son los activos que pueden convertirse fácilmente en líquidos”. (Chu, 2016)

Rotación del inventario:

Es una ratio que sirve para medir la eficiencia de la empresa para la administración de sus activos. (Chu, 2016)

$$\text{Indice de Rotación de inventarios} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventario}}$$

Rotación de las cuentas por cobrar

Muestra el número de veces que se cobra a los clientes. El tiempo que toma la compañía en convertir en efectivo las cuentas por cobrar corrientes. (Palomares, Peset 2016).

$$\text{Rotación de cartera} = \frac{\text{Ventas a crédito}}{\text{Promedio de cxc}}$$

Rotación de las de las cuentas por pagar.

Número de veces en que la empresa paga sus deudas (Chu, 2016)

$$\text{Rotación de cuentas por pagar} = \frac{\text{Compras a crédito}}{\text{Promedio cxc}}$$

Multiplicador del Capital.

Es el apalancamiento financiero de una compañía, significa que por cada peso invertido por los socios deben adquirir una unidad monetaria de activos, lo que significa que ha sido financiada con recursos propios. (Álvarez, 2016)

$$\text{Multiplicador de capital} = \frac{\text{Activos}}{\text{Patrimonio}}$$

Ciclo de maduración

(PMM), “El tiempo que transcurre desde que la empresa invierte una unidad monetaria en el proceso o ciclo de explotación” (Ortega,2015)

Ratios Rentabilidad

Índice Dupont: Es una manera de integración de indicadores de rentabilidad y de actividad para identificar de donde es procedente la inversión, si de los recursos para generar ventas o del margen neto de utilidad. Esto con el fin de tomar decisiones. (Palomares, Peset 2016).

$$\text{Sistema Dupont} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}} * \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total}} * \text{Apalancamiento}$$

Margen neto de utilidad.

Es la utilidad neta antes de impuestos. (Ortega, 2015)

$$\text{Margen neto de utilidad} = \frac{\text{Utilidad neta o después de impuestos}}{\text{Ventas}}$$

ROA

Se conoce como “Rendimiento de los activos. Pretende medir la eficacia de la compañía, en gestión de sus activos. Independientemente de su estructura de financiación”.

(Palomares, Peset 2016).

$$\text{Rentabilidad económica (ROA)} = \frac{\text{Resultado neto} + \text{Gasto Financiero} * (1 - t)}{\text{Total activo}}$$

ROE (Return on equity).

Es la “Rentabilidad financiera o de los fondos propios” (Palomares, Peset 2016)

$$\text{Rentabilidad Financiera (ROE)} = \frac{\text{Resultado neto}}{\text{Patrimonio neto}}$$

Ebitda

“Siglas de Earnings before interest, taxes, depreciation, and amortization: utilidades antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización”. (Álvarez, 2016)

Rentabilidad.

“La rentabilidad medirá los retornos de las inversiones de la empresa, así como los retornos que obtienen la financiación propia y la financiación ajena”. (Palomares, Peset 2016).

Se puede medir con el capital invertido.

$$\text{Rendimiento del capital invertido} = \frac{\text{Beneficio}}{\text{Capital invertido}}$$

Apalancamiento Financiero.

“Se preocupa de los efectos amplificadores que pueden tener los beneficios disponibles para los accionistas o beneficio neto (BN), debido a los cambios en los BAII de la empresa como resultado de haber recurrido a endeudamiento de largo plazo” (Arriagada, Rosario, Valenciano 2016).

$$GAF = \frac{\text{Porcentaje de cambios en los BN}}{\text{Porcentaje de cambio en los BAII}}$$

Ratios de mercado.

(EVA). Economic Value Added

Es una medida de valor que refleja la forma de adición o disminución del valor económico de una compañía, Se dice que una compañía tiene EVA cuando sus ingresos son mayores al costo de oportunidad, es decir que genera un saldo de valor, aun cubriendo costos de producción, ventas, gastos operacionales y costo de capital. (Palomares, Peset 2016).

$$EVA = (ROC - WACC) * CI$$

Cost of Equity (Costo de capital) Ke

Es el coste en que la compañía incurre para financiar sus proyectos de inversión, con sus propios recursos. (Palomares, Peset 2016).

$$\text{Cost of Equity(ponderado)} = \text{Cost of Equity} * \left(\frac{\text{Valor del mercado capital}}{\text{Vr. del mercado deuda} + \text{Vr de mercado capital}} \right)$$

Common Stockholders' Equity (Capital contable)

Es la diferencia entre el activo y el pasivo de la compañía, o también conocido como patrimonio neto. (Palomares, Peset 2016).

Dividend yield

Rentabilidad obtenida por el accionista por dividendo distribuido. (Palomares, Peset 2015)

$$\text{Dividend yield} = \frac{\text{Dividendo por Acción}}{\text{Precio por Acción}}$$

Riesgo

“En cualquier mercado, incluido el mercado de capitales, el valor de un bien (cotización, en nuestro caso) equivale a la actualización de los rendimientos futuros (beneficios, en nuestro caso)”, (Palomares, Peset 2016).

Ebit

Earnings before interest and taxes. En castellano se usa indistintamente EBIT o BAIT – beneficio antes de intereses e impuestos–. En el nuevo plan contable, resultado de explotación. Martínez Abascal, E. (2013).

Wacc

El “Wacc, como costo de oportunidad, permite medir y comparar diferentes tasas que ofrecen las oportunidades de negocios para decidir si el negocio será rentable” (López, García 2005). Para el cálculo se utilizan estimaciones como el coste de deuda, de los recursos propios, la estructura de capital, y la tasa impositiva Marginal.

$$WACC = \frac{\text{Equity}}{\text{Equity} + \text{Debt}} * KE + \frac{\text{Debt}}{\text{Equity} + \text{Debt}} * Kd$$

Marco Metodológico

El presente proyecto es una investigación de tipo descriptiva el cual se realiza cuando se describen sus componentes principales una realidad.(Padilla, 2019), aplicados un caso de estudio, con un diseño de investigación documental o también llamada investigación de campo, toda vez que está basada en fuentes primarias y secundarias de referencias textuales financieras, basada en el estudio de los estados Financieros de la compañía GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A. correspondientes a últimos tres años 2018,2019,2020; Se utiliza un método de investigación deductivo el cual es realizado con fórmulas y razones financieras. El enfoque del presente estudio de caso se realiza con metodología de manera cualitativa y Cuantitativa como de acuerdo a (Pérez, Pérez, Seca 2020).

Por consiguiente se plantea el uso de herramientas de análisis financiero, como razones financieras, análisis de liquidez, fundamentos de planeación financiera y gestión del capital de trabajo; Posterior a ello se realiza un estudio de la creación del valor en la compañía validando un análisis del entorno macroeconómico y sectorial en el cual la compañía su actividad económica al igual que un análisis estratégico y competitivo, al igual que un análisis de la composición de sus estados financieros, a los cuales se realiza un estudio de indicadores y ratios financieros como la rotación de cartera, proveedores, rentabilidad de capital etc. Con los factores que reflejan el estado de la compañía como el Riesgo, ROCE, Cost of Equity, Common Stockholders, y el EVA.

Por lo tanto, mediante el desarrollo de los resultados de la formulación, se espera obtener información de cómo mediante un estudio de razones financieras la empresa está en la capacidad

de generar valor en el futuro, y con ello saber si se pueden tomar decisiones de inversión en base a los dividendos esperados.

Finalmente se espera con ello saber si las valuaciones de las acciones pueden generar una alta posición en el mercado multinacional.

Desarrollo de caso Grupo de Inversiones Suramericana S.A.

El presente caso de estudio se encuentra desarrollado en base a la información financiera extraída de los informes anuales de gestión del Grupo Sura correspondiente a los periodos 2018,2019,2020.

Adicionalmente se toman datos de la página gruposura.com. para realizar análisis económicos y financieros, y basados en fuentes bibliográficas referenciadas se realiza la búsqueda de la relación e impacto que la compañía tiene en el mercado.

Análisis Macroeconómico Sectorial

Teniendo en cuenta los informes anuales del 2018 al 2020, presentados por el Grupo de Inversiones Suramericana - Grupo SURA-, se puede ver que la entidad es una administradora de inversiones orientada en la elaboración de un portafolio diverso, en el que su motor principal son los servicios financieros.

“Continuando con los informes anuales del 2018 al 2020, “es, además, una compañía holding del Conglomerado Financiero SURA-Bancolombia, presente internacionalmente en 11 países de América Latina. Cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) e inscritos en el programa ADR -Nivel I, en Estados Unidos” (Grupo sura, informe anual 2020, P.7)

Componentes de sus servicios:

Servicios Financieros

A bancos, aseguradoras, pensiones, ahorro, inversión y gestión de activos.

Figura 1.

Servicios financieros



Nota: Informe anual Grupo Sura 2020.

Industria.

Comprende los siguientes sectores: alimentos, cementos, energía e infraestructura.

Figura 2.

Sector industria



Nota: Informe anual Grupo Sura 2020.

Ventura Corporativo:

El Grupo Sura ha desarrollado un programa corporativo de inversiones basadas en innovación tecnológica, para lo cual hizo alianza con la firma Veronorte. La iniciativa, que se originó en el año 2016, fue la apertura que permitió identificar globalmente tecnologías, modelos de negocio y competidores nuevos.

Figura 3.

Venture corporativo

	<p>35%</p> <p>Grupo Argos</p> <p>Cemento, concreto, agregados, generación y distribución de energía, inmobiliario, concesiones viales y aeroportuarias, y negocios de soporte. (*) Porcentaje de participación sobre las acciones ordinarias de la Sociedad.</p>
	<p>35%</p> <p>Grupo Nutresa</p> <p>Allimentos procesados</p>
	<p>Acsendo</p> <p>Empresa que ofrece una solución tecnológica bajo un modelo de "Software as a Service", para la gestión de información del talento humano para empresas.</p>
	<p>Lending Home</p> <p>Empresa de tecnología que ha desarrollado un marketplace digital enfocado en atender el sector hipotecario.</p>
	<p>Clover</p> <p>Empresa aseguradora enfocada en mejorar la salud de sus pacientes, disminuyendo a su vez, los costos de operación.</p>
	<p>MoneyLion</p> <p>Plataforma de engagement, marketing, venta, administración de productos financieros y conocimiento profundo del cliente.</p>
	<p>Pager</p> <p>Plataforma web y mobile basada en inteligencia artificial, para gestionar de forma digital y remota la relación del paciente con el sistema de salud.</p>
	<p>Trov</p> <p>Plataforma de seguros on-demand que permite asegurar objetos por micromomentos.</p>
	<p>Welltok</p> <p>Herramientas para administrar programas de prevención y bienestar para optimizar la condición física.</p>
	<p>Slice</p> <p>Plataforma 100% digital para la gestión de negocios de seguros. Permite crear y lanzar productos digitales en corto tiempo para responder a las necesidades de los clientes.</p>
	<p>Zendrive</p> <p>Compañía de tecnología enfocada en entender el comportamiento de los conductores y determinar el riesgo de accidentes viales. Su tecnología de analítica avanzada recolecta datos a través de los sensores de los celulares de los conductores.</p>
	<p>Bold Capital Partners</p> <p>Fondo de capital de riesgo enfocado en compañías tecnológicas en etapa temprana y en crecimiento.</p>

Nota: Informe anual Grupo Sura 2020.

Dado que para el Grupo empresarial su prioridad ha sido la atención adecuada y oportuna de las necesidades de sus accionistas, inversionistas, empleados, entes reguladores, entre otros, ha sido este su punto de partida para realizar el análisis macroeconómico y sectorial de la empresa, en especial de las acciones en distintos sectores donde se desempeña y en la adaptación y transformación de los negocios de sus filiales, para así poder seguir dando valor a las personas y las empresas, cumpliendo de esta manera con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) priorizados.

Son, además, signatarios del Pacto Global de las Naciones Unidas, y por esta razón, reitera su compromiso de cumplir con estándares que posibiliten incluir los mejores procedimientos para continuar generando bienestar y progreso a las personas, a las organizaciones y a la sociedad.

En este informe se destaca que, a pesar que fue un año tan crudo a nivel mundial, como fue el 2020, debido la pandemia de la COVID 19, el Grupo empresarial reportó que la gestión realizada por la empresa logró salvar vidas, conservar empleos, y, donde fue necesario el acompañamiento a personas y a empresas; que la rápida adaptación de estos cambios permitió mantener la solvencia y liquidez, cumplir las metas de crecimiento y obtener eficiencia con la transformación de los modelos operativos.

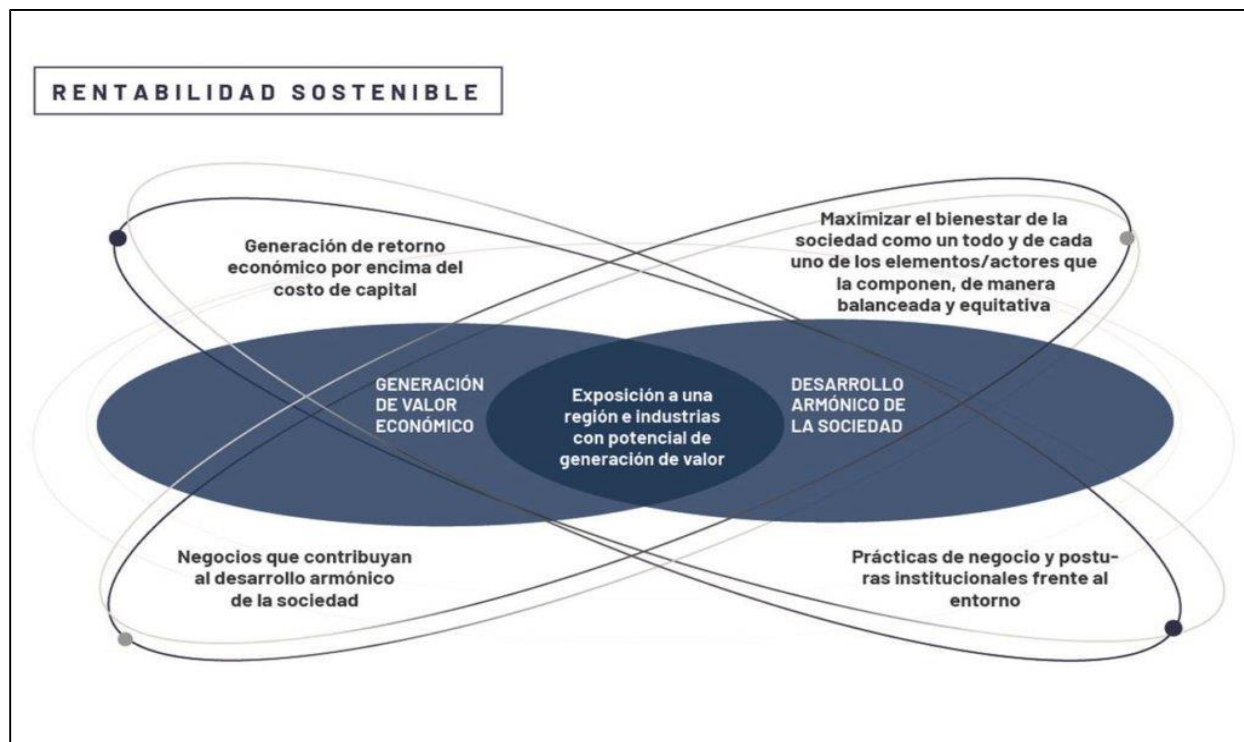
Según el informe, las estrategias y la gestión realizada por el Grupo dieron sus frutos al lograr resultados financieros que permitieron un incremento del 3.5% de los dividendos para más de 14.000 accionistas y muchas personas que igualmente forman parte a través de diferentes fondos.

Una de dichas estrategias es la profundización del papel de la Compañía como administrador de inversiones, buscando un mayor crecimiento y progreso igualitario de una sociedad, como el mejor medio para que exista una rentabilidad sostenible.

Rentabilidad sostenible

La compañía, en su visión, parte también de reconocer el aporte que pueden hacer las empresas para el bienestar de la vida de las personas y las sociedades. “La rentabilidad sostenible es considerada una necesidad global, está dada por la triple condición de relación entre individuos-sociedad-especie. Esta concepción implica una visión amplia de la sociedad, para enriquecer las decisiones y las acciones que convierten en un todo único lo económico, lo social y lo ambiental”. (Grupo Sura, informe anual 2020, p 39)

“Las prioridades del Grupo se encuentran enfocadas en buscar nuevas maneras aportar a las filiales desde el conocimiento acumulado para que continúen salvando vidas y contribuyan a la recuperación económica mediante el desarrollo de productos y soluciones en asuntos de la gestión en salud, la entrega de capacidades a las empresas y las personas, y la excelencia en la gestión de fondos. A lo anterior se suma el compromiso histórico con el fortalecimiento institucional y con el arte y la cultura mediante la Fundación SURA”. (Grupo Sura, informe anual 2020, p 39)

Figura 4.*Rentabilidad sostenible*

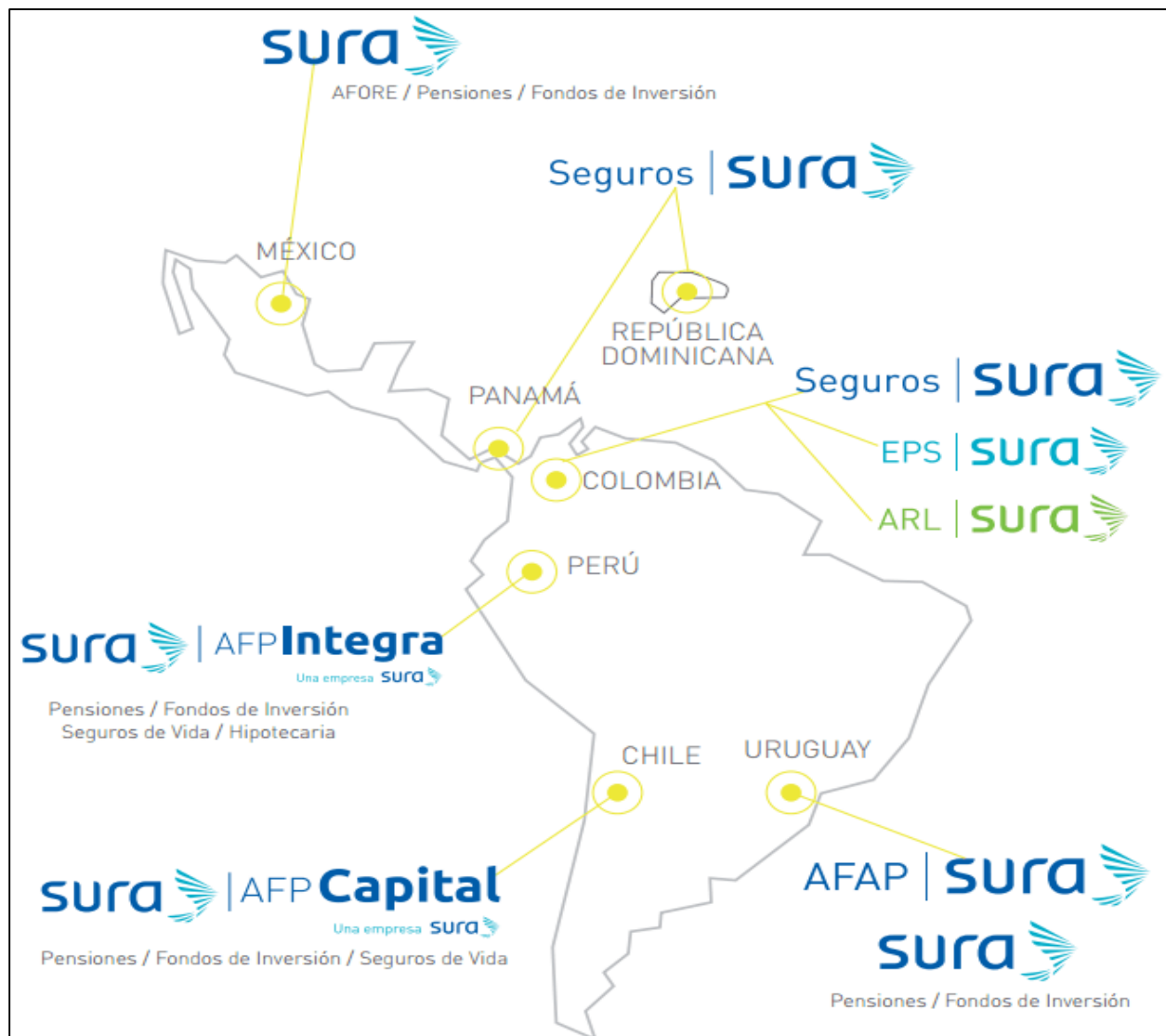
Nota: Informe anual Grupo Sura 2020.

Países donde la empresa desarrolla sus actividades

El Grupo desarrolla sus actividades en 11 países de Latinoamérica como son Argentina, Brasil, Chile, Colombia, El Salvador, México, Panamá, República Dominicana, Bermuda y Uruguay, donde maneja un portafolio de soluciones dinámicas en Seguros, Pensiones, Ahorro en inversión.

Figura 5.

Países donde la empresa desarrolla sus actividades



Nota: Sura.com, landing america-latina.aspx, p.1

Productos

“Presentan un portafolio balanceado contribuyendo en las inversiones de industrias distintas a los servicios financieros, donde se correlacionan diversas variables de

negocios, soluciones, que van más allá de la simple diversificación de inversiones y agrega sostenibilidad a la Compañía. Este portafolio balanceado les permite compensar los diferentes ciclos de las economías, lo cual se ve reflejado en la creación de valor para los accionistas. Las inversiones no financieras contribuyen a ese portafolio balanceado desde la dispersión de riesgos, al estar presentes en sectores con sus propias dinámicas, ayudando a expandir la visión de rentabilidad sostenible, pues comparten una filosofía en la forma de hacer negocios, de tomar decisiones desde el gobierno corporativo y de contribuir al desarrollo armónico de la sociedad”. (Sura-grupo-Informe anual 2019, p.49)

Figura 6.

Portafolio de inversiones Ficha técnica

GRUPO SURA					
FICHA TÉCNICA					
<p>Grupo Sura es un holding, listado en la Bolsa de Valores de Colombia, y cuenta con dos programas de ADR en Estados Unidos para sus acciones ordinarias y preferenciales. Posee un portafolio de inversiones agrupado en dos segmentos: uno de inversiones en servicios financieros, que integra los sectores de seguros, pensiones, ahorro, inversión, gestión de activos y banca; el segundo segmento, de Inversiones en industria, agrupa participaciones no controlantes en los sectores de alimentos, industrial agrupa participaciones no controlantes en los sectores de alimentos, industrial y energía</p>					
Resumen	2018	2019	2020e	2021e	2022e
Acciones en circulación (millones)	581	581	581	581	581
Cap. Bursátil (COP millones)	18,660,999	19,753,237	12,316,724	12,316,724	12,316,724
Precio (COP/acción)*	32,120	34,000	21,200	21,200	21,200
VL (COP/acción)	46,303	48,351	48,568	48,872	49,375
UPA (COP/acción)	2,312	2,958	1,051	1,692	2,648
P/VL	0.7x	0.7x	0.4x	0.4x	0.4x
P/U	13.9x	11.5x	20.2x	12.5x	8.0x
<small>Precio de Cierre del 23/10/2020</small>					

Nota: Sura-grupo-informe-anual 2019, p 68

Figura 7.*Portafolio de inversiones EGS*

ESG un valor agregado. Por noveno año consecutivo, Grupo SURA es una de las tres compañías con mejores prácticas en sostenibilidad en el sector de Servicios Financieros Diversos y Mercado de Capitales, según el Índice Global de Sostenibilidad Dow Jones. Esto producto de los esfuerzos que ha venido haciendo el Grupo, los cuales se ven reflejados en un impacto real tanto en sus empleados como en la comunidad. Dentro de los aspectos más relevantes, señalaríamos la Política de Inversión Social del Grupo Empresarial, la cual fue adoptada en 2019 por Suramericana y SURA AM y que se ha traducido en inversiones por más de COP 82 mil millones (USD 25 millones). Por lo cual, consideramos que la relevancia que están tomando estos parámetros por parte de inversionistas extranjeros, podrían verse reflejados en un mayor apetito por este tipo de acciones en el mediano plazo.

Nota: Libro Davivienda, portafolio Grupo Sura 2019, p2

Proveedores

Los proveedores que prestan sus servicios al Grupo Sura están integrados por todas aquellas personas naturales o jurídicas que de una u otra manera logran satisfacer las necesidades o solicitudes requeridas.

El actuar responsable de los proveedores de la compañía es privilegiada por esta, para lo cual cuenta con procesos que facilitan la buena contratación de bienes y servicios requeridos, utilizando un modelo de gestión de proveedores en los que se tiene en cuenta la previsión de riesgo y control tanto a mediano como a largo plazo y al manejo adecuado de estándares internacionales para tal hecho

El modelo de gestión tiene 4 fases:

1. **Selección:** En esta primera fase se tienen en cuenta puntos de vista para el registro, las categorías, el análisis y la contratación de proveedores.
2. **Gestión de participación:** se refieren a las formas como la relación permite la interacción en doble vía.
3. **Evaluación:** En este paso se verifica si se dio cumplimiento de los puntos de vista definidos por la organización en su relación con los proveedores.
4. **Desarrollo y fortalecimiento:** se refiere al fortalecimiento de las relaciones con los proveedores a corto, mediano y largo plazo.

Este modelo de gestión ha definido de la misma manera un marco normativo interno para dar mayor claridad y fortalecimiento:

- Políticas de gestión de proveedores y de compras
- Manual de gestión de proveedores
- Código de conducta de proveedores

Tabla 1.

Proveedores por país

PROVEEDORES POR PAÍS		
País	# proveedores	Compras
México	873	92.1
Chile	866	77.1
Protección	1,262	50.2
El Salvador	486	35.7
Perú	770	20.9
Corporativo	432	13.3
Uruguay	316	10.6
Total	5,005	300.0

Nota: Compra a proveedores en USD dólares. Grupo Sura (2019, p.8)

Cientes

“En el informe del Grupo Sura se reitera el propósito de crear bienestar y desarrollo sostenible para las personas, las organizaciones y la sociedad; la estrategia con una perspectiva permanente en los clientes y sus necesidades. Consideran que la satisfacción permanente es la consecuencia de soluciones, procesos y experiencias de servicio diseñadas y ejecutadas con estándares de alta calidad generan confianza, permiten construir relaciones a largo plazo y crean valor agregado para los clientes”. (Grupo Sura, informe anual 2020, Pag.89)

De acuerdo con el informe de responsabilidad corporativa/clientes, 2020, y como presidente de la compañía, Gonzalo Alberto Pérez Rojas,” el Grupo Sura mide la lealtad del cliente utilizando la metodología NPS (Net promoters score), medida en otras variables, en el proceso anual denominado tracking de marca, donde se consulta a diferentes grupos de interés acerca de diferentes variables relacionadas con la percepción de la marca. Adicionalmente, cada compañía realiza su propio proceso de consulta para determinar la lealtad de los clientes bajo la metodología que consideren, y, teniendo en cuenta su esencia comercial y el entorno del negocio.

Por otro lado, la filial de seguros Suramericana no analiza esta lealtad con el método NPS sino con encuestas y con el método QSA (Quality Service Audit), el cual define esta apreciación como una satisfacción general, lealtad y recomendación.

Y, por último, y de acuerdo con el informe de responsabilidad corporativa del grupo sura 2020, “SURA AM (subsidiaria para la gestión de activos, pensiones, ahorro e inversión) reconoce la importancia de la experiencia del cliente, estableciendo objetivos tales como:

adquirir conocimiento de la marca, generar confianza como un elemento diferenciador que crea un vínculo emocional con el cliente y cultivar la voluntad de elegir los servicios de SURA”.

(Pérez, 2020, p.89)

Tecnología

“El informe anual proporciona la información tecnológica con respecto a la inversión en negocios disruptivos como una habilidad del Grupo SURA para que las compañías de servicios financieros y salud reformen sus negocios.

Dicho informe da cuenta de robots, que mediante analítica e inteligencia artificial (robo advisor) pueden analizar el perfil de riesgo, opciones de mercados y a diario determinar inversiones de bajos o altos montos, según las preferencias del cliente, complementándose con una plataforma tecnológica que analiza los hábitos de conducción y determina el nivel de riesgo de un asegurado mediante su celular” Ortega, P. (2019)

Equipo administrativo:

El equipo administrativo se enfoca en dos sentidos, en el sistema de Ética y Gobierno Corporativo y en el marco de gestión de riesgos (MGR).

Este sistema es considerado como una herramienta viva y dinámica, puesto que, mediante ella habilita la estrategia de la Organización, según la cual se Grupo Sura (2020) “busca trascender, al incidir en la gestión de otros actores, vincularlos en la consolidación de un entorno más sostenible, construir relaciones de confianza y generar valor mutuo”.

En ese sentido, el Grupo reconoce que Grupo Sura (2019) “los colaboradores, inversionistas, clientes, proveedores y demás grupos de interés son parte fundamental de la estrategia de la Organización y del logro de sus hechos destacados durante el 2019”.

Análisis Estratégico y Competitivo

El siguiente es el análisis de la actividad económica a la cual se dedica la organización

Plataforma estratégica

Direccionamiento estratégico.

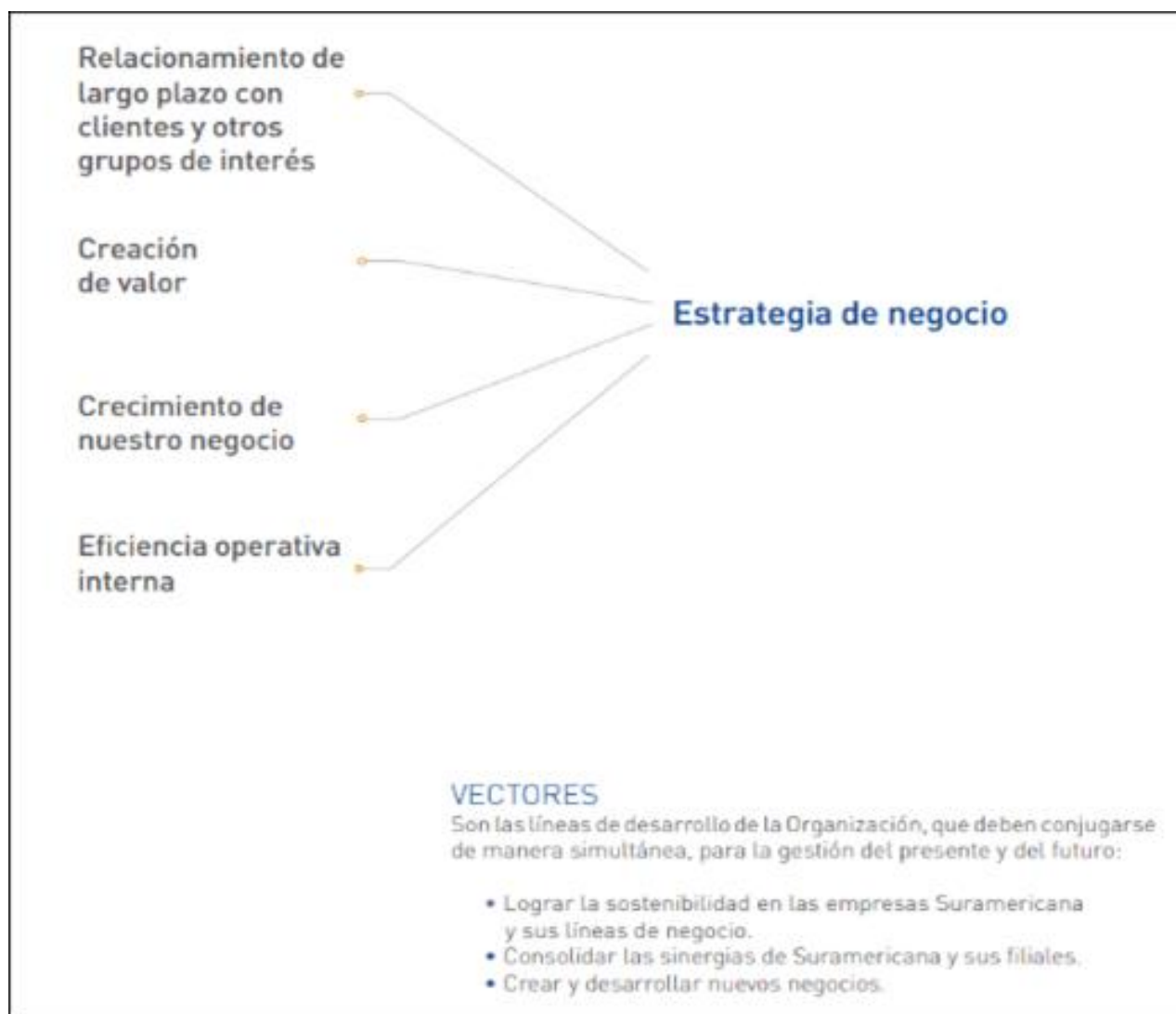
Desde su fundación, la compañía confía en un gobierno empresarial que avanza su proyección únicamente en la economía de mercado, apoyándose en los fundamentos éticos de la filosofía corporativa, en el fortalecimiento de su objetivo: “obtener una rentabilidad sostenible superior al costo de capital, con enfoque en la fidelización, atracción y crecimiento de los clientes para la generación de ventaja competitiva a través del talento humano y la gestión de riesgos y capitales”.

Figura 8.

Direccionamiento estratégico

Nota: Tomado de Grupo Sura, informe anual (2020, p. 47-48-49)

Estrategia competitiva y competidores. Esta estrategia está fundamentada en una doctrina que privilegia el comportamiento ético, las personas y el servicio como motor de la competitividad. Sura considera que la actividad empresarial impacta no sólo la dirección de los negocios sino el desarrollo social y el entorno público de los países donde desarrollan su negocio.

Figura 9.*Estrategia competitiva*

Nota: Tomado de Grupo Sura, informe anual 2018, p.72

“El Grupo SURA se encuentra entre las tres empresas más sostenibles del sector de servicios financieros diversos y mercados capitales.

La compañía fue incluida por noveno año consecutivo entre las primeras tres en el mundo, en el Sector de Servicios Financieros Diversos y Mercados Capitales, con una

calificación superior al 98% entre las 16 compañías del sector incluidas en el índice global, Además se posiciona como la única de origen latinoamericano en esta industria y, de nuevo, fue incluida en el índice DJSI Mercados Emergentes y el índice MILA.

Grupo Sura obtuvo un puntaje de 72 sobre 100, que pondera el resultado en tres dimensiones: económico (67), social (80) y ambiental (82). Se destaca en la evaluación de los capítulos de inclusión financiera y reporte social, así como los avances en políticas y medidas anticrimen, incidencia en la dinámica pública y eco eficiencia operacional.

Con este reconocimiento, Grupo Sura, como holding, y sus filiales Suramericana (seguros, tendencias y riesgos) y SURA Asset Management (pensiones, ahorro, inversión y gestión de activos), demuestran su compromiso con gestionar prácticas que respondan a un entorno cambiante, que les permitan seguir vigentes y aprovechar oportunidades”.

Grupo Sura.com, (2019) Noticias dow-jones

Figura 10.*Modelo estratégico*

Nota. De (Universidad Santo Tomás, 2015, Pág. 16) Salas L,

Matriz DOFA

Gracias al reconocimiento recibido en el índice de sostenibilidad, el Grupo Sura se propone preservar dicha imagen y su estatus ante los clientes internos y externos para estar a la vanguardia en todo aspecto. Su responsabilidad radica en el talento humano, cuyo compromiso es el de brindar a la compañía seguridad al tener los mejores empleados, siendo esta una de las razones por la que, en el departamento de gestión del conocimiento, está comprometida con cada unidad de negocio para hacer cumplir los objetivos y satisfacer su necesidad. Es así como la aplicación de la innovación y la actividad es esencial.

En la siguiente Tabla se encuentra el análisis específico de la situación actual del área teniendo en cuenta el proceso administrativo con el fin de encontrar evidencias que permitan definir la matriz DOFA.

Tabla 2.

Diagnóstico de la situación administrativa de la gestión del conocimiento

Objetivo	Descripción
❖ Planeación	<ul style="list-style-type: none"> ❖ De objetivos y metas a largo, mediano y corto plazo. ❖ De Reuniones con líderes de las unidades de negocios. ❖ De entrenamiento (adaptación organizacional) y elaboración de cronogramas y planes de entrenamiento.
❖ Organización	<ul style="list-style-type: none"> ❖ En las distintas regionales falta organigrama de trabajo. ❖ Falta precisar las funciones del aprendiz. ❖ El analista concentra muchas funciones que dificultan la gestión. ❖ Los procesos de logística son apoyados por el aprendiz, que en ciertos casos son de responsabilidad. ❖ Tiempo limitado para desarrollar mejoramiento continuo por la carga laboral
❖ Dirección	<ul style="list-style-type: none"> ❖ Es enfocada de forma participativa. ❖ Falta comunicación con la central, lo que obstaculiza la integración y alineación de planes y programas.
❖ Coordinación	<ul style="list-style-type: none"> ❖ Las competencias para cada cargo están definidas, pero no concretas y establecidas por la central.

	<ul style="list-style-type: none">❖ Cambio de aprendiz cada seis meses causa ineficiencia en el área.❖ El aprendiz no cuenta con la experiencia y habilidades necesarias para encargarse de algunas actividades de coordinación designadas.
<ul style="list-style-type: none">❖ Control y evaluación	<ul style="list-style-type: none">❖ Registros físicos y sistematizados de lo realizado: listas de asistencia, encuestas de satisfacción, códigos de buen gobierno, etc.❖ Cada unidad de negocios está sujeta al presupuesto asignado.❖ Se supervisa el desarrollo de un proyecto en todas sus fases.❖ Se ejecutan actividades según lo planeado.❖ Se realiza retroalimentación después de cada proceso.❖ Periódicamente se realiza una evaluación del desempeño.

Nota: En el área es necesario analizar el anterior diagnóstico para crear reformas eficientes que conlleven al mejoramiento de la misma. Por lo tanto, se realiza la siguiente Tabla con el fin de realizar un chequeo en el área de gestión de conocimiento y de acuerdo a lo planteado en la Tabla anterior.

Figura 11.

Lista de chequeo realizada en el área de gestión de conocimiento de la regional SURA Medellín.

Lista de chequeo realizada en el área de gestión de conocimiento en el área de la regional SURA Medellín		
SITUACION ADMINISTRATIVA A IDENTIFICAR	CLASIFICACIÓN	
	Positiva (Fortaleza)	Negativa (Debilidad)
PLANEACION		
1. Existencia de plan estratégico institucional	X	
2. Planes a largo plazo (5 años)	X	
3. Planes a mediano plazo (1 a 3 años)	X	
4. Planes a corto plazo (menos de 1 año)	X	
5. Proceso participativo de planeación	X	
6. Planeacion vertical	X	
7. Asesoría para planeación	X	
8. Capacitaciones para planeación		X
9. Objetivos y metas definidas	X	
10. Elaboración de mapa de procesos regional		X
ORGANIZACIÓN		
1. Existencia de organigrama	X	
2. Funciones claras y detalladas por la central		X
3. Distribución de actividades y tareas		X
4. Elaboración de cronogramas, calendarios trabajo	X	
5. Proceso de logística y seguimiento coordinados		X
6. Reglamentos de trabajo	X	
7. Unidad de mando	X	
8. Grupos de mejoramiento continuo	X	
9. Capacitación o asistencia para organización		X
10. Programas de investigación	X	
11. Procesos de selección del aprendiz	X	
DIRECCIÓN		
1. Dirección centralizada	X	
2. Dirección participativa	X	
3. Dirección enfocada hacia las personas	X	
4. Dirección enfocada en cumplimiento de planes y programas	X	
5. Cpacitación o asistencia para dirección		X
6. Estilo de liderazgo de finido	X	
7. Conflictos de poder de mando	X	

COORDINACIÓN		
1. Definición de competencias	X	
2. Integración de competencias	X	
3. Trabajo en equipo	X	
4. Mecanismo para coordinación y programación de actividades	X	
5. Capacitación o asistencia para coordinación		X
6. Coordinación en logística de actividades	X	
CONTROL		
1. Existencia de registros físicos	X	
2. Registros contables	X	
3. Organización contable en general	X	
4. Control presupuestal	X	
5. Control de calidad	X	
6. Control sistematizado de la empresa		X
7. Asistencia para control	X	
8. Supervisión de tareas y funciones desempeñadas por el aprendiz	X	
EVALUACIÓN		
1. Evaluación antes de empezar cualquier proyecto	X	
2. Evaluación en desarrollo	X	
3. Evaluación al finalizar	X	
4. Mecanismos de seguimiento		X
5. Ejecución de actividades de acuerdo a lo planeado	X	
6. Realización constante de actividades imprevistas	X	
7. Capacitación o asistencia para evaluación		X
8. Auditorías	X	
9. Retroalimentación	X	
10. Desarrollo de planes de mejoramiento hechos por el aprendiz	X	
11. Evaluación del desempeño del aprendiz	X	

Nota: Cada uno de los aspectos calificados en la anterior Tabla se consolidan en la matriz DOFA, especificada en la Tabla 1, con base en la cual pueden crear estrategias basadas en criterios internos y externos del área, que la permitan ver como un sistema. Tomado de: (Murcia, Cabra H. H.,2011)

Figura 12.

Matriz DOFA

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.

Nota: Grupo de inversiones Suramericana, Bolsa de Valores de Colombia, 2020, P.14

Análisis de fuerzas competitivas según Michael Porter

Ventaja Competitiva:

El modelo propuesto se refiere a las bases del rendimiento sobre el promedio dentro de una industria.

- El modelo plantea que la estrategia competitiva toma acciones ofensivas o defensivas para crear una posición defendible en una industria, con la finalidad de hacer frente, con éxito, a las fuerzas competitivas y generar un Retorno sobre la inversión. Para Porter (1979) “la base del desempeño sobre el promedio dentro de una industria es la ventaja competitiva sostenible” (Artículo de CepymesNews, estrategias competitivas de Michael Porter (2020, P.1)
- Tipos de liderazgo de bajo costo de ventaja competitiva

De acuerdo con Porter, existen tres tipos de liderazgo de bajo costo que ofrecen una alta ventaja competitiva, a saber:

Liderazgo por bajo costo:

- Lograr el liderazgo por costo significa que una firma se establece como el productor de más bajo costo en su industria
- Un líder de costos debe lograr paridad, o por menos proximidad, en base a diferenciación, aun cuando confía en el liderazgo de costos para consolidar su ventaja competitiva.

Diferenciación:

- Lograr la diferenciación significa que una firma intenta ser única en su industria en algunas dimensiones que son apreciadas extensamente por los compradores.
- Un diferenciador no puede ignorar su posición de costo. En todas las áreas que no afecten su diferenciación debe intentar disminuir costos; en el área de la diferenciación, los costos deben ser menores que la percepción de precio adicional que pagan los compradores por las características diferenciales.

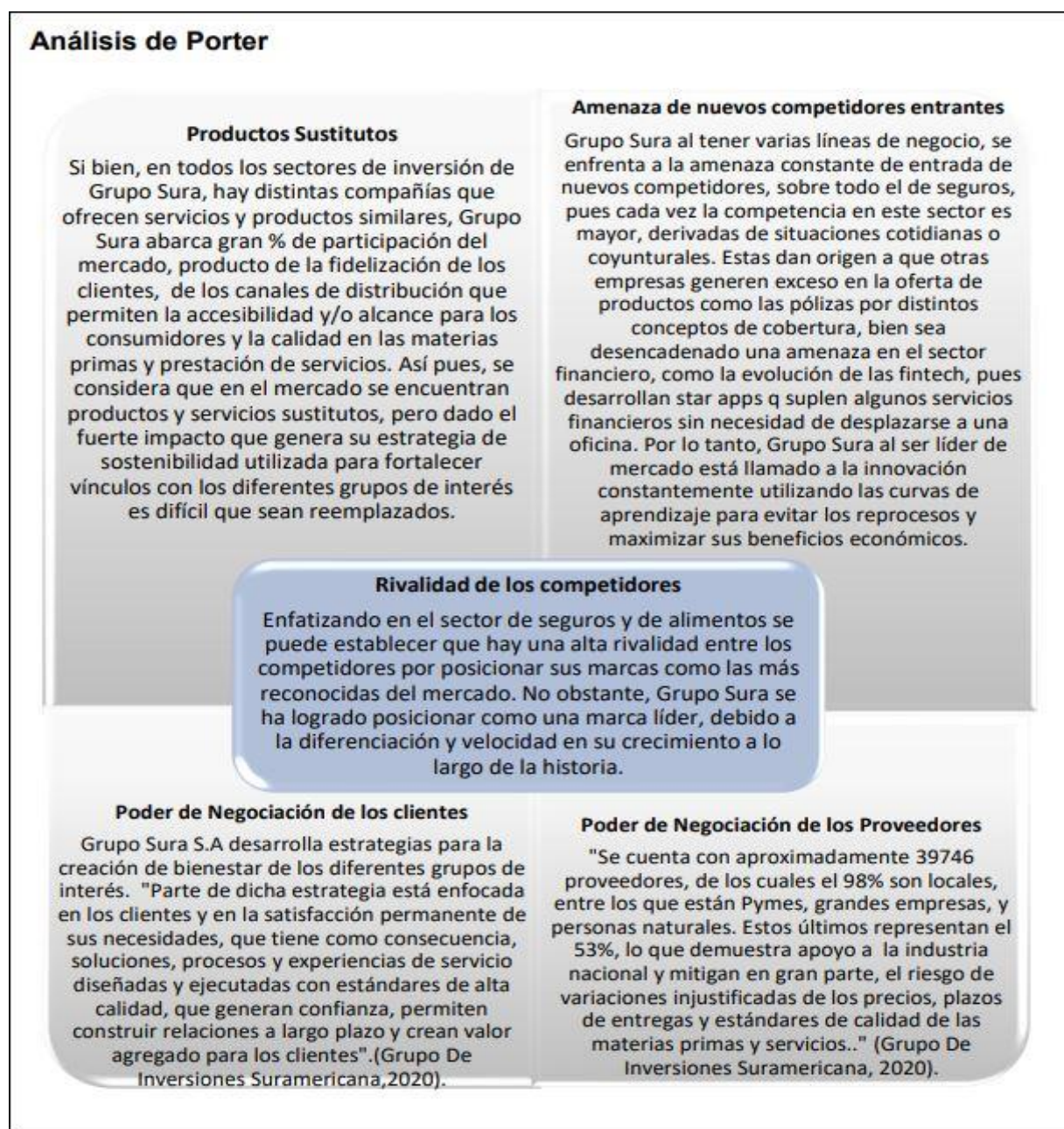
-

Enfoque:

- Lograr el enfoque significa que una firma fijó ser la mejor en un segmento o grupo de segmentos.
- Existen dos variantes: enfoque por costos y enfoque por diferenciación. (Artículo de CepymesNews, estrategias competitivas de Michael Porter (2020, P.1)

Figura 13.

Matriz de Michael Porter

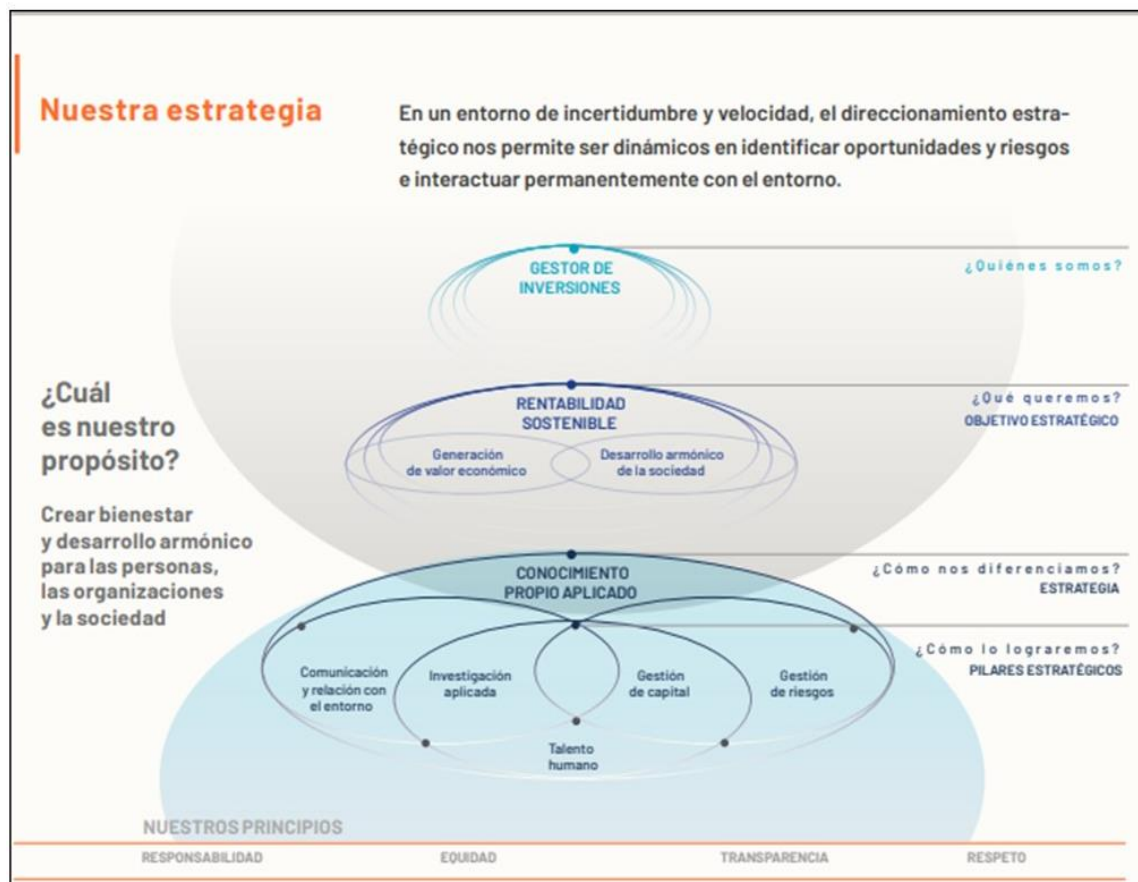


Nota: Grupo de inversiones Suramericana, Bolsa de Valores de Colombia, (2020, P.11)

Matriz de Estrategias

Figura 14.

Matriz de estrategias elaborada por el Grupo Sura



Nota: Grupo Sura informe anual (2021, p.17)

Tamaño de la Empresa y Composición de los Activos

La compañía se ha expandido considerablemente en los siguientes países latinoamericanos.

Tamaño de la Empresa

El grupo financiero SURAMERICANA está presente en 11 países de América Latina, como son Colombia, Chile, Argentina, Brasil, El Salvador, México, Panamá, Perú, República Dominicana, Bermuda y Uruguay.

Abarca Servicios Financieros, con respecto a banca, seguros, ahorros, inversiones, pensiones y gestión de Activos. En el Sector Industrial, con empresas de alimentos, energía, cemento e infraestructura. Y Venture Corporativo, que corresponde a la inversión en tecnología e innovación con respecto a servicios financieros.

Al ser un grupo empresarial internacional, sus principales activos están compuestos por:

Efectivo y Equivalentes al Efectivo

Cuyo monto total para el año 2020 fue de \$3.311.225 (expresados en millones de pesos colombianos), los cuales están compuestos por Efectivo y Caja, Bancos Nacionales, Bancos del Exterior, Equivalentes de efectivo, que comprenden: cheques, fondos especiales de inversión, derechos fiduciarios, entre otros. También existe un Efectivo restringido, que refiere a los Títulos en procesos judiciales fondos destinados para el pago de tributos, fondos de cobertura, etc.

Tabla 3.*Efectivo y Equivalentes*

	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Efectivo y caja	1,284	8,333
Bancos nacionales	1,660,582	1,476,767
Bancos del exterior	448,854	236,434
Equivalentes de efectivo (*)	1,038,153	535,091
Efectivo y equivalentes al efectivo	3,148,873	2,256,625
Efectivo restringido (**)	162,352	89,532
Efectivo y equivalentes al efectivo en el estado de flujos de efectivo	3,311,225	2,346,157

Efectivo Restringido ()**

El efectivo restringido que se presenta a la fecha de corte es el siguiente:

Detalle de la restricción	País	Valor efectivo restringido 2020
Títulos en procesos judiciales	Salvador	42
Procesos jurídicos realizados en cuentas bancarias	Colombia	157,920
Fondos destinados para el pago de tributos administrados por la SUNAT	Perú	410
Fondos de cobertura de comisiones - Bróker Extranjero	Perú	2,659
Obligaciones beneficios a empleados	Panamá	1,321
Total		162,352

Detalle de la restricción	País	Valor efectivo restringido 2019
Títulos en procesos judiciales	Salvador	40
Procesos jurídicos realizados en cuentas bancarias	Colombia	82,476
Fondos destinados para el pago de tributos administrados por la SUNAT	Perú	332
Fondos de cobertura de comisiones - Bróker Extranjero	Perú	2,444
Obligaciones beneficios a empleados	Panamá	4,240
Total		89,532

Nota: Adaptado de Grupo Sura. (2020). Estados Financieros Consolidados a 31 de diciembre de 2020 con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2019

Las Inversiones.

Con su respectivo valor razonable y deterioro para un total de \$23.927.463 al año 2020.

Tabla 4.*Inversiones*

	Diciembre 2020	Diciembre 2019
A valor razonable a través de resultados	6,401,685	5,602,232
A costo amortizado	11,089,242	12,852,369
Títulos de deuda	17,490,927	18,454,601
A valor razonable a través de resultados	5,594,748	4,935,046
A valor razonable a través de ORI	887,440	633,828
Instrumentos de patrimonio	6,482,188	5,568,874
Sub total inversiones	23,973,115	24,023,475
Deterioro en inversiones a valor razonable a través de ORI	(41,295)	(34,318)
Deterioro en inversiones a costo amortizado	(4,357)	(6,787)
Subtotal deterioro	(45,652)	(41,105)
Total Inversiones	23,927,463	23,982,370

Nota: Adaptado de Grupo Sura. (2020). Estados Financieros Consolidados a 31 de diciembre de 2020 con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2019

Otras cuentas por Cobrar.

Por valor de \$1.874.765, dividida en Deudores, Comisiones, Sociedades comisionistas de valores, Cartera de créditos y los debidos Deterioros (provisión) que permiten llegar a este saldo.

Tabla 5.***Otras cuentas por Cobrar***

	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Deudores	750,522	772,902
Pagos por cuenta de clientes consumo	399,873	413,808
Diversas	216,751	235,322
Depósitos judiciales	196,946	231,485
Comisiones	127,332	118,315
Pagos por cuenta de clientes vivienda	117,633	96,006
Sociedad comisionista de valores	81,934	99,462
Cuentas por cobrar impuestos	72,821	54,554
Anticipo a contrato y proveedores	54,313	36,185
Intereses	38,131	-
Cartera de créditos	34,311	44,816
A empleados	15,761	25,626
Arrendamientos	8,555	1,522
Venta de bienes y servicios	59	-
Subtotal otras cuentas por cobrar	2,114,942	2,130,003
Deterioro (provisión) cuentas por cobrar comerciales	(209,554)	(229,155)
Deterioro (provisión) otras cuentas por cobrar	(24,524)	(23,845)
Deterioro (provisión) cuentas por cobrar de consumo	(5,416)	(4,494)
Deterioro (provisión) general	(658)	(640)
Deterioro otros conceptos de cartera de créditos	(25)	(199)
Subtotal deterioro	(240,177)	(258,333)
Total	1,874,765	1,871,670

Nota: Adaptado de Grupo Sura. (2020). Estados Financieros Consolidados a 31 de diciembre de 2020, comparativo al 31 de diciembre de 2019

La propiedad planta y equipo.

Tiene un valor de \$1.270.778 para el año 2020, de la cual hacen parte los edificios, terrenos, equipos de oficina, vehículos, equipo informático, maquinaria equipo médico, construcciones en curso, enseres y accesorios.

Tabla 6.*Propiedad, planta y equipo.*

	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Terrenos	387,022	396,353
Edificios	595,537	592,463
Vehículos	27,162	23,559
Equipos de oficina	41,144	44,028
Equipo informático	129,044	116,519
Enseres y accesorios	4,231	11,386
Maquinaria y equipo médico	52,919	48,557
Construcciones en curso	33,593	44,952
Mejoras de derechos de arrendamiento	126	31,356
Total	1,270,778	1,309,173

Nota: Adaptado de Grupo Sura. (2020). Estados Financieros Consolidados a 31 de diciembre de 2020 con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2019

Según el área geográfica los Activos del Grupo Sura, se encuentran distribuidos así:

Tabla 7.*Activos distribuidos*

	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Reserva legal ⁽¹⁾	286,683	252,539
Reserva ocasional ⁽²⁾	5,416,802	4,561,607
Total reservas	5,703,485	4,814,146

	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Colombia	53,505,883	51,165,553
Chile	9,867,233	7,934,103
México	1,986,916	4,361,058
Argentina	1,330,677	1,128,691
Perú	1,160,111	1,362,295
Brasil	763,393	912,443
Panamá	728,963	669,981
El Salvador	677,938	635,496
República Dominicana	472,793	424,787
Uruguay	397,079	422,276
Bermuda	50,777	21,147
Total	70,941,763	69,037,830

Nota: Adaptado de Grupo Sura. (2020). Estados Financieros Consolidados a 31 de diciembre de 2020 con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2019

Patrimonio.

Con respecto al Patrimonio la empresa cuenta con: Capital emitido que corresponde al capital autorizado de la compañía por 600.000.000 acciones cuyo valor nominal es de \$187.50

cada una. Donde el capital suscrito y pagado al final del periodo de los años 2020 y 2019 fue de 581.977.548 acciones.

Tabla 8.

Capital Emitido

	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Acciones autorizadas	600,000,000	600,000,000
Acciones suscritas y pagadas:		
Ordinaria con valor nominal	469,037,260	469,037,260
Con dividendo preferencial sin derecho a voto	112,940,288	112,940,288
Total acciones	581,977,548	581,977,548
Capital suscrito y pagado (Valor nominal)	109,121	109,121

Nota: Adaptado de Grupo Sura. (2020). Estados Financieros Consolidados a 31 de diciembre de 2020 con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2019

Prima de emisión.

Cuyo saldo a final de 2020 y 2019 es de \$3.290.767, incluido el mayor valor pagado sobre valor nominal de acciones que es cobrado al venderlas.

Reservas.

Las cuales están compuestas por la Reserva Legal y la Reserva Ocasional, cuyo valor es de \$5.703.485 al año 2020.

Tabla 9.*Reservas*

	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Reserva legal ⁽¹⁾	286,683	252,539
Reserva ocasional ⁽²⁾	5,416,802	4,561,607
Total reservas	5,703,485	4,814,146

Nota: Adaptado de Grupo Sura. (2020). Estados Financieros Consolidados a 31 de diciembre de 2020 con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2019

Dividendos Decretados y Pagados.

Según la junta de accionistas fue aprobada la distribución de utilidades, teniendo como dividendos ordinarios \$583 por acción y un dividendo extraordinario de \$51 por acción sobre el total de 581.997.548 de acciones ordinarias y preferenciales. Esta distribución se realiza según las leyes colombianas que se basan en los Estados Financieros separados.

Tabla 10.*Dividendos Decretados y Pagados*

Dividendos decretados	N° de acciones	2020					2019		
		Pesos anuales por acción dividendo ordinario	Saldo dividendo ordinario	Pesos anuales por acción dividendo extraordinario	Saldo dividendo extraordinario	Total dividendo decretado	N° de acciones	Pesos anuales por acción dividendo ordinario	Saldo dividendo ordinario
Acciones ordinarias	469,037,260	583	273,449	51	23,921	297,370	469,037,260	550	257,971
Acciones preferenciales	112,940,288	583	65,844	51	5,760	71,604	112,940,288	550	62,117
	581,977,548		339,293		29,681	368,974	581,977,548		320,088

Nota: Adaptado de Grupo Sura. (2020). Estados Financieros Consolidados a 31 de diciembre de 2020 con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2019

Leverage o Apalancamiento

Después de realizar un breve paso sobre los Activos y Patrimonio, relevantes, con que cuenta la empresa; se podrá pasar a realizar un análisis de la relación de la deuda- patrimonio, ya que se debe comprender como la empresa es capaz de apalancar dichos activos para seguir generando riqueza, además conocer, si ella es capaz de responder por las deudas que se hayan adquirido para obtener dicho apalancamiento.

Tabla 11.

Apalancamiento año 2018,2019,2020

Relación Deuda / Patrimonio	2020	2019	2,018
Pasivos/Patrimonio	148.6%	145.8%	164.2%

Nota: Con este indicador se define que, por cada peso del patrimonio de los dueños de la compañía, está comprometido el 148.6% (1.485) a diciembre de 2020 y el 145.8% (1.457) a diciembre de 2019.

En esta clase de indicadores, la razón 1 indica que la empresa tiene un patrimonio tangible que es suficiente para pagar las deudas inmediatamente si fuese necesario. Si se diera el caso contrario, con una razón mucho más alta, quiere decir que la empresa posee demasiadas deudas que solo podrían ser canceladas mediante la liquidación de su patrimonio.

Evolución de los Gastos Financieros

En los Estados Financieros de Grupo sura podemos apreciar que las obligaciones Financieras han venido teniendo una buena evolución, debido a la disminución de las deudas adquiridas entre los años 2018, 2019 y 2020.

Tabla 12.*Obligaciones Financieras*

PASIVOS	2020	2019	2,018
Obligaciones financieras	1,502,283	1,685,559	2,141,755

Nota: Estas obligaciones generaron intereses entre 1.33% y 7.70% en el año 2020 y 0.96% y 7.70% para el año 2019. Las variaciones se presentaron por la cancelación del crédito que se tenía en dólares.

El detalle de estos pasivos financieros es el siguiente:

Tabla 13.*Obligaciones Financieras*

	Nota	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Obligaciones financieras¹		1,502,283	1,685,559
Instrumentos derivados	8	176,518	204,190
Cuentas por pagar a partes relacionadas		87,093	82,008
Otras cuentas por pagar	7.3.1	2,338,687	1,918,899
Bonos emitidos	19	8,765,419	7,742,433
Acciones preferenciales	20	460,847	460,712
Total		13,330,847	12,093,801

Nota: Hasta el momento el Grupo Sura no ha tenido ningún incumplimiento respecto a este tipo de pasivos durante los años 2019 y 2020.

Volumen y Crecimiento de las Ventas

Entre los años 2018 y 2019, según los estados financieros se puede apreciar, que los ingresos por diferentes rubros fueron crecientes; pero el año 2020 fue un año de retos y estrategia de manejo para todas las empresas del sector privado, que fueron afectadas por la pandemia del COVID-19. El Grupo Sura por supuesto no fue ajeno a esta situación, la cual se puede ver reflejada en su Estado de Resultados. Que, si bien fue decreciente en comparación con el año inmediatamente anterior, no sufrió un declive estrepitoso que no le permitiera seguir en funcionamiento o con el pago de sus responsabilidades financieras en todas sus filiales. Los cuales se encuentran geográficamente distribuidos de la siguiente forma.

Tabla 14.*Crecimiento Ventas por Países*

	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Colombia	12,582,166	12,676,424
Chile	2,928,904	3,345,247
México	1,967,200	1,918,567
Argentina	890,703	856,923
Panamá	541,215	479,377
El Salvador	469,784	434,345
Perú	456,707	504,005
Brasil	421,508	532,267
Uruguay	365,269	387,056
República Dominicana	205,815	189,251
Bermuda	8,640	4,703
Total	20,837,911	21,328,165

Nota: Adaptado de Grupo Sura. (2020). Estados Financieros Consolidados a 31 de diciembre de 2020 con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2019

Con respecto a estos resultados, la empresa ha demostrado la importante gestión financiera, la cual al parecer ha sido prudente, lo que le permitió durante el año 2020, garantizar una solvencia y liquidez adecuadas, para que ninguna de las filiales del Grupo, requiriera una capitalización por los diversos efectos financieros de la pandemia frente al movimiento de los negocios.

Desde este punto de vista, se puede reafirmar que el portafolio tan variado que posee el Grupo de Inversiones Suramericana S.A. trae consigo beneficios que permitieron cerrar el año 2020 con utilidad neta en términos positivos pese a la afectación de la economía de América Latina y los mercados de capitales.

Figura 15.

Estado de la situación financiera.

GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO

Al 31 de diciembre de 2020 (con cifras comparativas al 31 de diciembre 2018)

(Valores expresados en millones de pesos Colombianos)



	2020			2019			2018			
	2020	2019	2018	2020	2019	2018	2020	2019	2018	
Activos										
Efectivo y equivalentes de efectivo	3.311.225	2.346.157	1.878.040	4,67%	3,31%	2,65%	24,93%	41,13%	468.117	965.068
Inversiones	23.927.463	23.982.370	22.696.482	33,73%	33,81%	31,99%	5,67%	-0,23%	1.285.888	54.907
Instrumentos derivadas	659.174	594.249	-	0,93%	0,84%	0,00%	0,00%	10,93%	594.249	64.925
Activos por contratos de seguros	4.498.053	4.060.206	-	6,34%	5,72%	0,00%	0,00%	10,78%	4.060.206	437.847
Activos por contratos de reaseguro	4.792.079	4.607.155	-	6,75%	6,49%	0,00%	0,00%	4,01%	4.607.155	184.924
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	116.952	109.153	102.081	0,16%	0,15%	0,14%	6,93%	7,15%	7.072	7.799
Reservas técnicas de seguros partes reaseguradores	-	-	3.562.157	0,00%	0,00%	5,02%	-100,00%	0,00%	- 3.562.157	-
Otras cuentas por cobrar	1.874.765	1.871.670	6.547.376	2,64%	2,64%	9,23%	-71,41%	0,17%	- 4.675.706	3.095
Inventarios	-	-	10.886	0,00%	0,00%	0,02%	-100,00%	0,00%	- 10.886	-
Activos por impuestos corrientes	114.800	177.166	308.039	0,16%	0,25%	0,43%	-42,49%	-35,20%	- 130.873	62.366
Activos no corrientes disponibles para la venta	106.141	5.212	5.539.261	0,15%	0,01%	7,81%	-99,91%	1936,47%	- 5.534.049	100.929
Otros activos financieros	-	-	318.287	0,00%	0,00%	0,45%	-100,00%	0,00%	- 318.287	-
Otros activos no financieros	-	-	144.323	0,00%	0,00%	0,20%	-100,00%	0,00%	- 144.323	-
Propiedades de Inversion	-	-	156.847	0,00%	0,00%	0,22%	-100,00%	0,00%	- 156.847	-
Costo de adquisición de negocios-DAC	1.516.386	1.331.711	1.235.912	2,14%	1,88%	1,74%	7,75%	13,87%	95.799	184.675
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjur	19.836.275	19.965.689	-	27,96%	28,14%	0,00%	0,00%	-0,65%	19.965.689	129.414
Propiedades y equipo	1.270.778	1.309.173	-	1,79%	1,85%	0,00%	0,00%	-2,93%	1.309.173	38.395
Activos por derecho de uso	559.271	645.484	-	0,79%	0,91%	0,00%	0,00%	-13,36%	645.484	86.213
Otros activos intangibles	2.790.345	2.857.006	4.397.823	3,93%	4,03%	6,20%	-35,04%	-2,33%	- 1.540.817	66.661
Activos por impuestos diferidos	242.235	194.114	207.115	0,34%	0,27%	0,29%	-6,28%	24,79%	- 13.001	48.121
Otros activos	457.801	259.620	-	0,65%	0,37%	0,00%	0,00%	76,34%	259.620	198.181
Inversiones contabilizadas utilizando el método de par	-	-	19.170.040	0,00%	0,00%	27,02%	-100,00%	0,00%	- 19.170.040	-
Plusvalía	4.868.020	4.721.695	4.798.703	6,86%	6,66%	6,76%	-1,60%	3,10%	- 77.008	146.325
Total activos	70.941.763	69.037.830	71.073.372	100,00%	97,32%	100,19%	-2,86%	2,76%	- 2.035.542	1.903.933

Pasivos

Obligaciones financieras	1.502.283	1.685.559	2.141.755	2,12%	2,38%	3,02%	-21,30%	-10,87%	- 456.196	- 183.276
Instrumentos derivados	176.518	204.190	-	0,25%	0,29%	0,00%	0,00%	-13,55%	204.190	- 27.672
Pasivos por arrendamientos	531.354	666.663	-	0,75%	0,94%	0,00%	0,00%	-20,30%	666.663	- 135.309
Pasivos por contratos de seguros	24.207.380	24.172.633	-	34,12%	34,07%	0,00%	0,00%	0,14%	24.172.633	34.747
Pasivos por contratos de reaseguro	1.313.544	1.230.672	-	1,85%	1,73%	0,00%	0,00%	6,73%	1.230.672	82.872
Cuentas por pagar a partes relacionadas	87.093	82.008	77.348	0,12%	0,12%	0,11%	6,02%	6,20%	4.660	5.085
Otras cuentas por pagar	2.338.687	1.918.899	3.253.165	3,30%	2,70%	4,59%	-41,01%	21,88%	- 1.334.266	419.788
Reserva técnica	-	-	22.199.074	0,00%	0,00%	31,29%	-100,00%	0,00%	- 22.199.074	-
Pasivos por impuestos corrientes	165.204	95.886	580.672	0,23%	0,14%	0,82%	-83,49%	72,29%	- 484.786	69.318
Beneficios a empleados	636.979	533.657	-	0,90%	0,75%	0,00%	0,00%	19,36%	533.657	103.322
Pasivos no corrientes en bienes disponibles para la ver	357	-	4.871.855	0,00%	0,00%	6,87%	-100,00%	0,00%	- 4.871.855	357
Otros pasivos no financieros	-	-	594.311	0,00%	0,00%	0,84%	-100,00%	0,00%	- 594.311	-
Provisiones	227.171	227.155	789.345	0,32%	0,32%	1,11%	-71,22%	0,01%	- 562.190	16
Ingresos diferidos (DIL)	535.548	469.992	-	0,75%	0,66%	0,00%	0,00%	13,95%	469.992	65.556
Bonos emitidos	8.765.419	7.742.433	-	12,36%	10,91%	0,00%	0,00%	13,21%	7.742.433	1.022.986
Pasivos por impuestos diferidos	1.451.654	1.456.369	1.359.916	2,05%	2,05%	1,92%	7,09%	-0,32%	96.453	4.715
Títulos emitidos	-	-	8.305.019	0,00%	0,00%	11,71%	-100,00%	0,00%	- 8.305.019	-
Acciones preferenciales	460.847	460.712	-	0,65%	0,65%	0,00%	0,00%	0,03%	460.712	135
Total pasivos	42.400.038	40.946.828	44.172.460	59,77%	57,72%	62,27%	-7,30%	3,55%	- 3.225.632	1.453.210

Patrimonio

Capital emitido	109.121	109.121	109.121	0,15%	0,15%	0,15%	0,00%	0,00%	-	-
Prima de emisión	3.290.767	3.290.767	3.290.767	4,64%	4,64%	4,64%	0,00%	0,00%	-	-
Reservas	5.703.485	4.814.146	3.905.725	8,04%	6,79%	5,51%	23,26%	18,47%	908.421	889.339
Ganancia del ejercicio	225.125	1.525.537	1.182.880	0,32%	2,15%	1,67%	28,97%	-85,24%	342.657	- 1.300.412
Ganancias acumuladas	13.770.027	13.472.589	13.465.897	19,41%	18,99%	18,98%	0,05%	2,21%	6.692	297.438
Otras participaciones en el patrimonio	-	-	2.519.357	0,00%	0,00%	3,55%	-100,00%	0,00%	- 2.519.357	-
Otros resultados Integrales	2.906.307	2.424.607	-	4,10%	3,42%	0,00%	0,00%	19,87%	2.424.607	481.700
Patrimonio atribuible a los accionistas de la controlad	26.004.832	25.636.767	24.473.747	36,66%	36,14%	34,50%	4,75%	1,44%	1.163.020	368.065
Participaciones de controladoras	2.536.893	2.454.235	-	3,58%	3,46%	0,00%	0,00%	3,37%	2.454.235	82.658
Participaciones no controladoras	-	-	2.427.165	0,00%	0,00%	3,42%	-100,00%	0,00%	- 2.427.165	-
Patrimonio total	28.541.725	28.091.002	26.900.912	40,23%	39,60%	37,92%	4,42%	1,60%	1.190.090	450.723
Total patrimonio y pasivos	70.941.763	69.037.830	71.073.372	100,00%	97,32%	100,19%	-2,86%	2,76%	- 2.035.542	1.903.933

Las notas que acompañan a los estados financieros consolidados son parte integral de estos.

Nota: Elaboración Propia, basada en Yahoo! Finanzas y Estados Financieros Grupo de Inversiones Suramericana S.A.

Figura 16.

Estado de Resultados Grupo Suramericana S.A.

GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Al 31 de diciembre de 2020 (con cifras comparativas al 31 de diciembre 2018)

(Valores expresados en millones de pesos Colombianos)



	2.020	2.019	2.018
Resultado de las operaciones continuadas			
Ingresos			
Prima de seguros	14.741.620	13.951.313	328.397
Primas y servicios de salud	4.588.377	3.809.285	12.936.557
Primas emitidas	19.329.997	17.760.598	13.264.954
Primas cedidas en reaseguro	- 3.348.641	- 2.737.502	- 2.530.106
Primas retenidas (netas)	15.981.356	15.023.096	10.734.848
Reservas netas de producción	- 447.626	- 296.269	-
Primas retenidas devengadas	15.533.730	14.726.827	10.734.848
Rendimiento neto en inversiones a costo amortizado	801.239	924.850	-
Ganancia neta en inversiones a valor razonable	813.056	957.865	-
Ingresos por comisiones	2.845.836	2.732.088	2.503.860
Prestación de servicios	178.580	217.514	3.407.145
D dividendos	-	-	5.824
Ingresos por inversiones	-	-	1.040.699
Ganancia por método de participación	362.495	1.255.222	1.058.183
Ganancia en venta de inversiones	22.684	210.926	13.953
Ingresos por propiedades de inversión	-	-	24.259
Otros ingresos	279.691	302.873	269.196
Total Ingreso	20.837.911	21.328.165	19.057.967

Análisis Vertical vs Activo		
2020	2019	2018
70,74%	66,95%	1,58%
22,02%	18,28%	62,08%
92,76%	85,23%	63,66%
-16,07%	-13,14%	-12,14%
76,69%	72,10%	51,52%
-2,15%	-1,42%	0,00%
74,55%	70,67%	51,52%
3,85%	4,44%	0,00%
3,90%	4,60%	0,00%
13,66%	13,11%	12,02%
0,86%	1,04%	16,35%
0,00%	0,00%	0,03%
0,00%	0,00%	4,99%
1,74%	6,02%	5,08%
0,11%	1,01%	0,07%
0,00%	0,00%	0,12%
1,34%	1,45%	1,29%
100,00%	102,35%	91,46%

Análisis Horizontal en Porcentajes %	
Año 2018 - Año 2019	Año 2019 - Año 2020
4148,31%	5,66%
-70,55%	20,45%
33,89%	8,84%
8,20%	22,32%
39,95%	6,38%
0,00%	51,09%
37,19%	5,48%
0,00%	-13,37%
0,00%	-15,06%
9,12%	4,16%
-93,62%	-17,90%
-100,00%	0,00%
-100,00%	0,00%
18,62%	-71,12%
1411,69%	-89,25%
-100,00%	0,00%
12,51%	-7,65%
11,91%	-2,30%

Análisis Horizontal en Pesos	
Año 2018 - Año 2019	Año 2019 - Año 2020
13.622.916	790.307
- 9.127.272	779.092
4.495.644	1.569.399
- 207.396	611.139
4.288.248	958.260
- 296.269	151.357
3.991.979	806.903
924.850	123.611
957.865	144.209
228.228	113.748
- 3.189.631	38.934
5.824	-
1.040.699	-
197.039	892.727
196.973	188.242
- 24.259	-
33.677	23.182
2.270.198	490.254

Costos y Gastos															
Siniestros de seguros	-	7.639.130	-	8.618.181	-	7.616.796	-36,66%	-41,36%	-36,55%	13,15%	-11,36%	-	1.001.385	-	979.051
Siniestros de servicios de salud	-	4.201.587	-	3.468.336	-	-	-20,16%	-16,64%	0,00%	0,00%	21,14%	-	3.468.336	-	733.251
Siniestros totales	-	11.840.717	-	12.086.517	-	7.616.796	-56,82%	-58,00%	-36,55%	58,68%	-2,03%	-	4.469.721	-	245.800
Reembolso de siniestros		1.521.849		2.152.971		1.748.992	7,30%	10,33%	8,39%	23,10%	-29,31%	-	403.979	-	631.122
Siniestros retenidos	-	10.318.868	-	9.933.546	-	5.867.804	-49,52%	-47,67%	-28,16%	69,29%	3,88%	-	4.065.742	-	385.322
Gastos por comisiones a intermediarios	-	2.613.914	-	2.519.682	-	1.770.630	-12,54%	-12,09%	-8,50%	42,30%	3,74%	-	749.052	-	94.232
Costos y gastos de seguros	-	785.722	-	747.493	-	678.355	-3,77%	-3,59%	-3,26%	10,19%	5,11%	-	69.138	-	38.229
Costos por prestación de servicios	-	330.425	-	377.736	-	3.239.205	-1,59%	-1,81%	-15,54%	-88,34%	-12,52%	-	2.861.469	-	47.311
Gastos administrativos	-	1.939.536	-	1.813.688	-	1.748.422	-9,31%	-8,70%	-8,39%	3,73%	6,94%	-	65.266	-	125.848
Beneficios a empleados	-	2.226.265	-	2.123.552	-	1.893.291	-10,68%	-10,19%	-9,09%	12,16%	4,84%	-	230.261	-	102.713
Honorarios	-	366.953	-	347.199	-	840.794	-1,76%	-1,67%	-4,03%	-58,71%	5,69%	-	493.595	-	19.754
Depreciación y amortización	-	525.631	-	503.768	-	384.255	-2,52%	-2,42%	-1,84%	31,10%	4,34%	-	119.513	-	21.863
Otros Gastos	-	122.774	-	79.171	-	512.223	-0,59%	-0,38%	-2,46%	-84,54%	55,07%	-	433.052	-	43.603
Total costos y gastos	-	19.230.088	-	18.445.835	-	16.934.979	-92,28%	-88,52%	-81,27%	8,92%	4,25%	-	1.510.856	-	784.253
Ganancia operativa		1.607.823		2.882.330		2.122.988	7,72%	13,83%	10,19%	35,77%	-44,22%	-	759.342	-	1.274.507
Ganancias a valor razonable-Derivados		8.943		6.300		415.179	0,04%	-0,03%	1,99%	-101,52%	-241,95%	-	421.479	-	15.243
Diferencia en cambio (neto)	-	88.923	-	96.870	-	233.287	-0,43%	0,46%	-1,12%	-141,52%	-191,80%	-	330.157	-	185.793
Intereses	-	731.400	-	716.162	-	625.240	-3,51%	-3,44%	-3,00%	14,54%	2,13%	-	90.922	-	15.238
Resultado financiero	-	811.380	-	625.592	-	443.348	-3,89%	-3,00%	-2,13%	41,11%	29,70%	-	182.244	-	185.788
Ganancia antes de impuestos		796.443		2.256.738		1.679.640	3,82%	10,83%	8,06%	34,36%	-64,71%	-	577.098	-	1.460.295
Impuestos a las ganancias	-	453.537	-	683.746	-	273.289	-2,18%	-3,28%	-1,31%	150,19%	-33,67%	-	410.457	-	230.209
Ganancia neta operaciones continuadas		342.906		1.572.992		1.406.351	1,65%	7,55%	6,75%	11,85%	-78,20%	-	166.641	-	1.230.086

Nota: Adaptado de Yahoo! Finanzas y Estados Financieros Grupo de Inversiones Suramericana S.A.

Posición de Liquidez

Se realiza el análisis bajo los siguientes indicadores financieros.

Razones de Liquidez

Tabla 15.

Razón de liquidez.

RAZONES DE LIQUIDEZ	2020	2019	2018
Activo Corriente / Pasivo Corriente	1.52	1.53	2.59

Nota: La empresa en el año 2020 cuenta con 1.52 para cubrir la deuda.

A diferencia del año 2020 y 2019 la empresa contaba en el año 2018 con más % para cubrir la deuda.

Prueba Acida

Tabla 16.

Prueba Acida

PRUEBA ACIDA	2020	2019	2018
(Activo Corriente - Inventarios) / Pasivo Corriente	1.52	1.53	2.59

Nota: Se evidencia que la empresa cuenta con los mismos % de la liquidez general para el cubrimiento de la deuda, ya que no se cuenta con Inventario del año 2020 y 2019.

Capital Neto de Trabajo

Tabla 17.

Capital neto de trabajo

CAPITAL NETO DE TRABAJO	2020	2019	2018
Activo Corriente - Pasivo Corriente	20,744,455	20,449,544	31,764,866

Nota: 1-En el año 2020 la empresa cuenta con buen capital de trabajo con una diferencia mínima de 249.911 del año 2019

2-En el año 2018 se ve un incremento del capital de trabajo más que en los 2 años siguientes.

Ratios de Gestión

Tabla 18.

Ratios de gestión.

RATIOS DE GESTIÓN	2020	2019	2018
Cuentas Por Cobrar / Ventas	9.56%	9.29%	34.89%

Nota: 1- En el año 2020 la empresa logra recuperar un promedio de 9.56% de la cartera de clientes

2- En el año 2020 con respecto al año 2018, la empresa la empresa fue más eficiente y logro recuperar el 34.89% de la cartera de clientes, pero demora más tiempo en recuperar el dinero invertido.

Rotación de Cuentas por Pagar

Tabla 19.

Rotación de cuentas por pagar.

ROTACION DE CUENTAS POR PAGAR	2020	2019	2018
Cuentas Por Pagar / Costo De Ventas	0.1261	0.1085	0.1967

Nota: 1- En el año 2020 la empresa demora en pagar sus cuentas un promedio de 0.12 veces a sus proveedores

2-Se puede observar que en el año 2018 la empresa no fue tan eficiente en pago de sus cuentas con los proveedores ya que roto 0.19 veces.

Indicadores Financieros

Para conocer el valor de la empresa, es necesario conocer mediante inductores de valor y ratios financieros como está beneficiando internamente y hacia futuro las decisiones financieras que se han venido tomando a lo largo de los tres últimos años.

Para ello tenemos:

Cálculo del Valor de la Empresa

Figura 17.

Calculo de EVA

$$EVA = UAIDI - (\text{ACTIVOS TOTALES} * \text{COSTO DE CAPITAL})$$

1. CALCULAR LA AUIDI

	AÑO 2020	AÑO 2019	AÑO 2018
Utilidad Neta	342,906	1,572,992	1,406,351
Gastos Financieros	811,380	625,592	443,348
menos Ingresos no Operacionales	- 279,691	- 302,873	- 269,196
Perdidas no operacionales			
AUIDI	1,433,977	2,501,457	2,118,895

2. CALCULAR EL ACTIVO NETO FINANCIERO

Pasivo Corriente	40,145,815	38,729,671	20,032,798
Pasivo no Corriente	2,254,223	2,217,157	24,139,662
Patrimonio	28,541,725	28,091,002	26,900,912
ACTIVO NETO FINANCIERO	70,941,763	69,037,830	71,073,372

3. CALCULAR EL COSTO PONDERADO PROMEDIO DE CAPITAL

VARIABLE	VALOR	% DE PARTICIPACION	TASA DE INTERES	CCPP
TOTAL PASIVO	42,400,038	60%	3%	2%
TOTAL PATRIMONIO	28,541,725	40%	3%	1%
TOTALES	70,941,763	100%		3%

TASA INTERES 2020 4.25%
 IMPUESTO RENTA 32%
 COSTO DE LA DEUDA 3%

wacc

VARIABLE	VALOR	% DE PARTICIPACION	TASA DE INTERES	CCPP
TOTAL PASIVO	40,946,828	59%	3%	2%
TOTAL PATRIMONIO	28,091,002	41%	3%	1%
TOTALES	69,037,830	100%		3%

TASA INTERES 2019 4.25%
 IMPUESTO RENTA 33%
 COSTO DE LA DEUDA 3%

wacc

VARIABLE	VALOR	% DE PARTICIPACION	TASA DE INTERES	CCPP
TOTAL PASIVO	44,172,460	62%	3%	2%
TOTAL PATRIMONIO	26,900,912	38%	3%	1%
TOTALES	71,073,372	100%		3%

TASA INTERES 2018 4.25%
 IMPUESTO RENTA 33%
 COSTO DE LA DEUDA 3%

wacc

4. CALCULO DEL EVA

EVA2020 =	UAIDI-(ANF X CPPC)
EVA2020 =	- 616,240
EVA2019 =	UAIDI-(ANF X CPPC)
EVA2019 =	535,605
EVA2018 =	UAIDI-(ANF X CPPC)
EVA2018 =	95,081

Nota. Cálculo Indicador Eva 2018,2019,2020

Un EVA “positivo indica que las empresas están generándoles mayores rendimientos a los accionistas de lo que cuesta el capital, mientras que uno negativo indica que los rendimientos son menores a lo que cuesta generarlos.” (Pymes Futuro, 2020)

Ratios Financieros

Tabla 20.
Ratios Financieros

Indicador	Formula	Año 2018	Año 2019	Año 2020
Margen neto de Rentabilidad	Utilidad Neta/ Ventas	7.38%	7.38%	1.65%
Rotación del Activo	Ventas/Total Activo	0.27	0.31	0.29
Multiplicador del Capital	Total Activos/Patrimonio	2.64	2.46	2.49
Índice Dupont	(Utilidad Neta/ Ventas)*(Ventas/Total Activo)*(Multiplicador de Capital)	5%	6%	1%
ROE	Utilidad Neta/Patrimonio		5.72%	1.21%

Nota: Indicadores de ratios financieros resumidos

Margen Neto de Rentabilidad:**Tabla 21.***Margen neto de rentabilidad*

Indicador	Formula	Año 2018	Año 2019	Año 2020
Margen neto de Rentabilidad	Utilidad Neta/ Ventas	7.38%	7.38%	1.65%

Nota: Para el año 2018 del total de Ingresos el 7.38% correspondieron a utilidades, en el año 2019 el 7.38% y para el año 1.65%, mostrando una disminución considerable ya que se vieron incrementados rubros de costos y disminuyendo las ganancias antes de impuestos.

Rotación del Activo**Tabla 22.***Rotación del activo*

Indicador	Formula	Año 2018	Año 2019	Año 2020
Rotación del Activo	Ventas/Total Activo	0.27	0.31	0.29

Nota: Por cada peso invertido en activos, se obtuvo 27 pesos de ventas en el año 2018, mientras que en el año 2019 se obtuvo ventas de 31 pesos y en 2020 se obtuvieron 29 pesos.

Multiplicador del capital**Tabla 23.***Multiplicador del capital*

Indicador	Formula	Año 2018	Año 2019	Año 2020
Multiplicador del Capital	Total Activos/Patrimonio	2.64	2.46	2.49

Nota: Es el número de unidades monetarias de activos que se obtuvieron por cada unidad monetaria aportada por los socios. Como la ratio es mayor a 1 significa que la organización se ha con terceros, por ejemplo, al banco. Si en estos tres periodos hubiese sido igual a 1 significaría que se ha estado financiando con recursos propios.

ROE**Tabla 24.****ROE**

Indicador	Formula	Año 2018	Año 2019	Año 2020
ROE	Utilidad Neta/Patrimonio		5.72%	1.21%

Nota. *Año 2018 sin calculo debido a que se requería información del año 2017

Por la inversión realizada los accionistas, en el año 2019 tuvieron un rendimiento de 5.72% y en el año 2020 de 1.21%, es decir las utilidades netas en el año 2019 correspondieron al 5.72% del patrimonio y en el año 2020 al 1.21%

Liquidez**Tabla 25.****Liquidez**

Liquidez	2020	2019	2,018
Activo Corriente/Pasivo Corriente	2.94	2.89	1.63

Nota: Como la ratio de liquidez en los tres periodos ha sido mayor a 1, significa que la empresa está en la capacidad de cubrir muy bien sus obligaciones a corto plazo con su activo a corto plazo, y que además tiene una porción que sobraría después del pago de dichas obligaciones.

DUPONT**Tabla 26.***Índice Dupont*

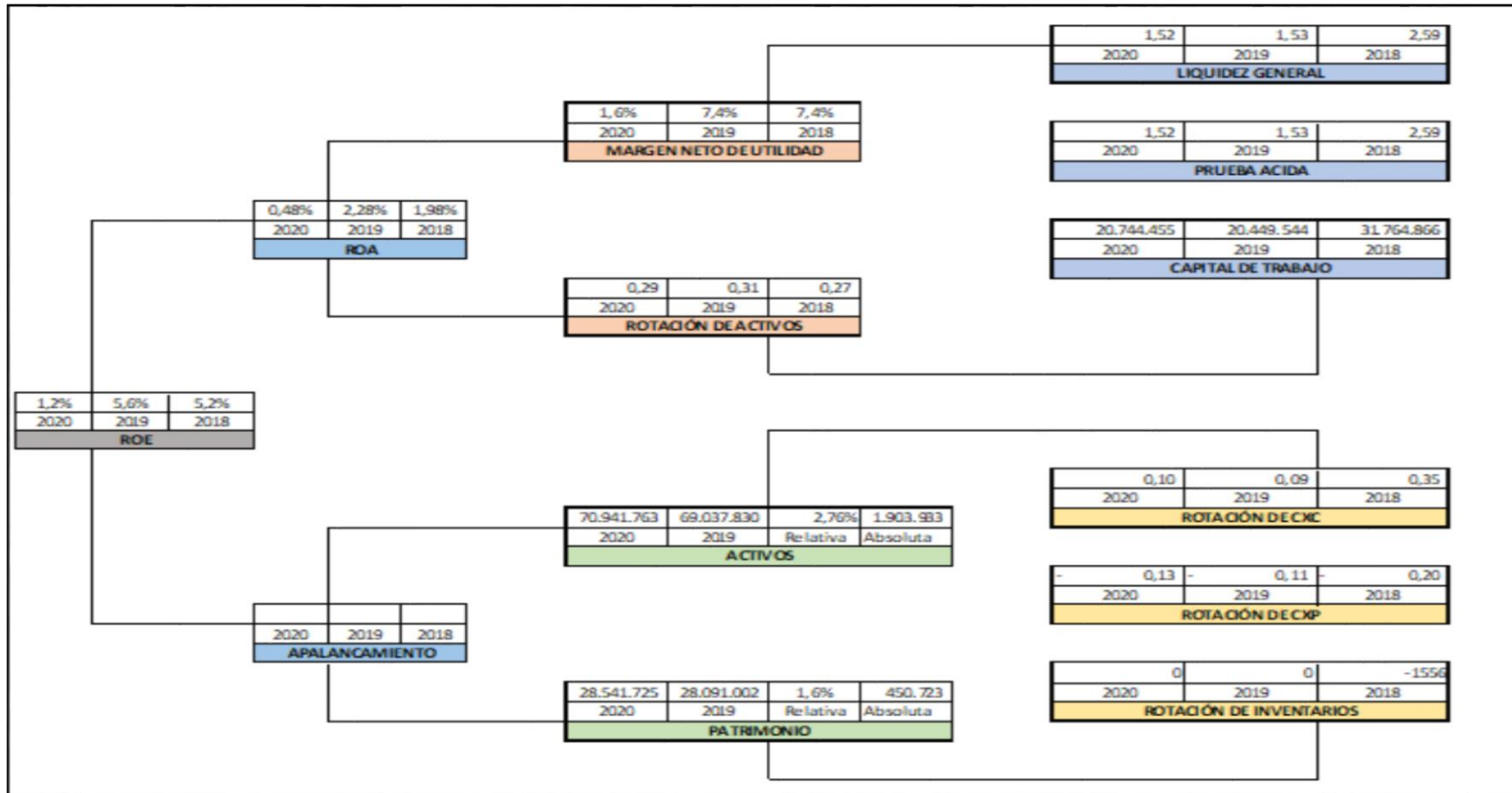
Indicador	Formula	Año 2018	Año 2019	Año 2020
Índice Dupont	$(\text{Utilidad Neta} / \text{Ventas}) * (\text{Ventas} / \text{Total Activo}) * (\text{Multiplicador de Capital})$	5%	6%	1%

Nota: Con los indicadores base para el cálculo del índice Dupont podemos ver que la fortaleza de la empresa está en el Margen neto de Rentabilidad y el Multiplicador de capital; y que su debilidad, ha venido siendo en los tres últimos periodos, la Rotación de Activos que es donde tendrá que tomar mejores decisiones financieras.

Árbol de Rentabilidad

Figura 18.

Árbol de Rentabilidad



Nota: Árbol de rentabilidad para la empresa Grupo de inversiones Sura 2018,2019,2020

Rentabilidad para Poseedores de Acciones Diferencia Roce y Cost Of Equity- Calculo Eva

Para identificar de una forma más precisa el valor de la empresa, es necesario realizar el cálculo de la rentabilidad en relación con los recursos que ha utilizado para conseguirlo y de esta forma poder determinar su calidad empresarial; para lo que tenemos el ROCE, el cual se comparará con un indicador a nivel mundial del mismo sector según la base del profesor Damodaran para lo que se tendría:

ROCE Grupo de Inversiones Suramericana S.A

Tabla 27.

Calculo Roce

ROCE	2020	2019	2,018
EBIT/PATRIMONIO*100	5.63	10.26	7.89

ROCE Tabla profesor Damodaran

Tabla 28.

Roce

Industry Name	Numbers of Firms	Beta	Cost of Equity
Sves financieros. (No bancario y de seguros)	235	0,80	4,69%

Si comparamos al Grupo de Inversiones Suramericana con 235 empresas del mismo sector a nivel global, tenemos que su indicador es un poco más alto al promedio. Pero como vemos reflejado en los porcentajes, la empresa venia en un crecimiento anual, aunque al llegar al año 2020, dicho porcentaje se vio disminuido, así como otros índices financieros; debido a la

pandemia del COVID-19, que afecto la economía mundial; impactando todos los mercados y sectores; pero a pesar de ello, Suramericana ha podido mantenerse financieramente sobre otras de su sector.

Common Stockholders Equity

Tabla 29.

Cálculo Common Stockholders Equity

Common Stockholders Equity	2020	2019	2,018
Activo Total - Pasivo Total	28,541,725	28,091,002	26,900,912

Podemos apreciar que para los tres años a la empresa todavía le quedan Activos en el supuesto de que hubiese liquidado todos sus pasivos, y al quedar en un valor positivo en cada año, quiere decir que en ellos no corrió ningún riesgo de entrar en quiebra en especial para el año 2020 que fue uno de los que más retos exigió financiera y estratégicamente y por lo tanto puede seguir siendo una empresa confiable para invertir.

EVA

Para el cálculo del EVA, se necesario tener en cuenta la Utilidad Neta Ajustada, los Activos Netos Financiados y el Costo Promedio Ponderado de Capital, los cuales fueron calculados en los pasos anteriores, por lo cual tenemos que este indicador para los tres últimos años es el siguiente:

Tabla 30.
Eva años 2018,2019 y 2020

Calculo	Valor
EVA= UAIDI-(ANF*CPPC) 2020	-616.240
EVA= UAIDI - (ANF*CPPC) 2019	535.605
EVA= UAIDI - (ANF*CPPC) 2018	95.081

El resultado de EVA para el último año según este indicador fue negativo, lo cual muestra que no existió un valor sobrante, después de cubrir todos los gastos y la rentabilidad esperada por los accionistas, con los recursos propios o ajenos que haya obtenido la empresa para financiamiento. Por tal motivo se consideraría que la empresa en este momento no sería capaz de cubrir su costo de capital y por tanto está disminuyendo el valor de su patrimonio y con ello la riqueza de los inversionistas, especialmente porque este monto pudiera incrementarse para el año 2021 con la continuidad y en ocasión de la pandemia.

Sería importante analizar a profundidad cual es la filial o el sector que le está generando específicamente este decremento para proceder a tomar las decisiones financieras y estratégicas necesarias para su pronta corrección.

Calculo indicador ROCE (Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes)

ROCE

Proviene de la palabra en inglés “*Return on Capital Employed*” y significa Rentabilidad del Capital Empleado.

El ROCE en una organización permite conocer la calidad o valoración de un negocio. Se usa principalmente en el campo de las finanzas, y ofrece información acerca de la capacidad que tiene una empresa para generar beneficios y en qué proporción los generará.

$$\text{Formula: ROCE} = \left(\frac{\text{EBIT}}{\text{CAPITAL EMPLEADO}} \right) * 100$$

Tabla 31.

Calculo ROCE

VENTAS	20.837.911	21.328.165	19.057.967
TOTAL ACTIVO	70.941.763	69.037.830	71.073.372
PASIVO CORRI	40.145.815	38.729.671	20.032.798
TOTAL CAPITAL	30.795.948	30.308.159	51.040.574
	2020	2019	2018
EBIT	1.607.823	2.882.330	2.122.988
CAPITAL	30.795.948	30.308.159	51.040.574
ROCE	5,22%	9,51%	4,16%

RNOA

Los activos operativos de una empresa son directamente responsables de producir ingresos de las operaciones. Estos activos incluyen tanto activos fijos como corrientes. La cifra de activos operativos netos deduce los pasivos operativos de los activos operativos. El rendimiento de los activos operativos netos indicaría entonces la relación entre el ingreso neto y la eficiencia operativa del negocio.

Formula:
$$RNOA = \frac{\text{Ganancia despues de impuesto}}{\text{Activos operativos netos (NOA)}}$$

Tabla 32.

Utilidad

Neta

	2020	2019	2018
Utilidad neta	342.906	1.572.992	1.406.351

NOA

Los activos operativos netos se refieren a los activos de la empresa que participan únicamente en la operación comercial. Por lo tanto, el término NOA resulta de los activos operativos menos los pasivos operativos. Eso significa que los activos operativos netos son la diferencia entre los activos operativos y los pasivos operativos de una empresa.

Formula:
$$NOA = \text{Activos operativos} - \text{Pasivos operativos}$$

Tabla 33.*Activos Operativos.*

	2020	2019	2018
Total Activos	60.890.270	59.179.215	51.797.664
Inversiones en activos financieros	0	0	318.287
Activos Operativos	60.890.270	59.179.215	51.479.377

Tabla 34.*Pasivos Operativos*

	2020	2019	2018
Total Pasivos	42.400.038	40.946.828	44.172.460
Inversiones en pasivos financieros	2.254.223	2.217.157	24.139.662
Pasivos Operativos	40.145.815	38.729.671	20.032.798

Tabla 35.*Noa*

	2020	2019	2018
Activos Operativos	60.890.270	59.179.215	51.797.664
Pasivos Operativos	40.145.815	38.729.671	20.032.798
NOA	20.744.455	20.449.544	31.764.866

Tabla 36.*ROA*

	2020	2019	2018
Utilidad neta	342.906	1.572.992	1.406.351
NOA	20.744.455	20.449.544	31.764.866
RNOA	2%	8%	4%

FLEV

El apalancamiento financiero se puede describir acertadamente como la medida en que una empresa o un inversor utiliza el dinero prestado. Se considera que las empresas comerciales con alto apalancamiento están en riesgo de quiebra si, en caso de que no puedan pagar las deudas, esto podría generar dificultades para conseguir nuevos prestamistas en el futuro. No es que el apalancamiento financiero sea siempre malo. Sin embargo, puede conducir a un mayor retorno de la inversión para los accionistas. Además, muy a menudo, existen ventajas fiscales relacionadas con el endeudamiento, también conocido como apalancamiento

Formula: $flev = \frac{Deuda\ financiera\ neta}{(Deuda\ financiera\ neta + Patrimonio)}$

Tabla 37.

Flev

	2020	2019	2018
Deuda Financiera Neta	2.254.223	2.217.157	24.139.662
Patrimonio	28.541.725	28.091.002	26.900.912
FLEV	7,3%	7,3%	47,3%

NEP

La ratio de endeudamiento indica cuantos pesos de financiación ajena tiene la empresa por cada peso de financiación propia

Formula: $NEP = \frac{Pasivo\ Total}{(Activo\ Total - Pasivo\ Total)}$

Tabla 38.*Nep*

	2020	2019	2018
Total Pasivos	42.400.038	40.946.828	44.172.460
Total Activos	70.941.763	69.037.830	71.073.372
NEP	149%	146%	164%

Tabla 39.Roce ($Roce=Rnoa+Flev$ ($Rnoa-Nnep$))

	2020	2019	2018
<i>RNOA</i>	2%	8%	4%
<i>FLEV</i>	7%	7%	47%
<i>NEP</i>	149%	146%	164%
ROCE	-13%	-21%	-83%

Análisis de Roce:

- En el índice de rendimiento de los activos netos (RNOA) Podemos ver que en los últimos 3 años el índice de RNOA de SURA incremento en el 2018 al 2019 un 4% y del 2019 al 2020 disminuyó un 2 %.
- Con respecto al FLEV (apalancamiento financiero) se puede analizar que para los 3 últimos años del 2018 al 2019 bajo un 40% siendo este un resultado muy favorable para la empresa y el 2019 al 2020 siguió igual
- NEP (Índice de Endeudamiento) nos indica es que la ratio de endeudamiento de SURA para el 2018 es del 164% disminuyendo un 18% para el año 2019 e incrementando un 3% para el año 2020

- Por último, analizaremos ROCE Este indicador permite reconocer la capacidad que tiene la compañía para generar beneficios, al analizar los últimos 3 años para el 2018 es de -83% lo mismo para el 2019 lo cual mejoro un 62% pero para el 2020 fue más favorable ya que con respecto del año anterior bajo un 8%

Costo del Patrimonio en consideración con el Apalancamiento.

Para el cálculo del Costo Patrimonio se debe tener en cuenta la siguiente expresión:

$$k_e = r_f + \beta(r_m - r_f)$$

La prima de riesgo de mercado puede obtenerse de la base de datos del profesor Damodaran.

Considere la prima de riesgo sobre los T-Bonds de los últimos diez (10) años. Además, comparen la beta de la industria con la beta de la empresa, ¿qué puede estar suscitando tales diferencias?

(Ke) El coste de capital es el costo en que incurre una empresa para financiar sus proyectos de inversión mediante de los recursos financieros propios

Fórmula:

$$K_e = (R_f + \beta(R_m - R_f))$$

R_f = Tasa libre de riesgo

β = Riesgo sistemático del activo

R_m = Riesgo de Mercado

$(R_m - R_f)$ = Prima del mercado por riesgo

Figura 19.*Prima del mercado de riesgo.*

Arithmetic Average Historical Return				
1928 - 2020	73,80%	13,08%	69,68%	9,47%
1971 - 2020	66,51%	12,93%	68,57%	8,92%
2011 - 2020	117,48%	19,46%	44,91%	9,84%

<i>Industry Name</i>	<i>Number of firms</i>	<i>Beta</i>	<i>D/E Ratio</i>	<i>Effective Tax rate</i>	<i>Unlevered beta</i>	<i>Cash/Firm value</i>	<i>Unlevered beta corrected for cash</i>
Financial Svcs. (Non-bank & Insurance)	130	0,94	557,34%	13,53%	0,18	35,87%	0,27
Insurance (General)	41	1,06	53,48%	19,24%	0,74	19,54%	0,92
Insurance (Life)	18	1,32	136,84%	19,85%	0,63	25,20%	0,85
Insurance (Prop/Cas.)	16	0,75	24,44%	16,44%	0,63	4,98%	0,66
Reinsurance	4	1,44	29,32%	15,74%	1,17	17,24%	1,42

Nota: Adaptada de base de datos de Damodaran

$$R_f = 7,44\%$$

$$\beta = 1,06$$

$$R_m = 0,51\%$$

$$(R_m - R_f) = 6,93\%$$

$$K_e = 7,44 + 1,06 (6,93)$$

$$K_e = 7,44 + 7,99$$

$$K_e = 15,43$$

Costo Promedio Ponderado del Capital (WACC).

El WACC, es el costo de oportunidad, que permite comparar y medir diferentes tasas, que brindan las oportunidades de negocios de inversión; para decidir si el negocio es viable y rentable.

Tabla 40.

Calculo WACC

DATOS PARA CALCULAR EL WACC		2020	2019	2018	Información adicional
kd	Costo de la Deuda	4,25%	4,25%	4,25%	Intereses Bancarios (Nota 25,3)/ Pasivo a Largo Plazo
D	Pasivo Financiero Largo Plazo (Debt)	\$ 1.502.283	\$ 1.685.559	\$ 2.141.755	Saldo en las cuentas Pasivo a Largo Plazo
E	Patrimonio (Equality)	\$ 103.121	\$ 103.121	\$ 103.121	Saldo en la Cuenta de Patrimonio.
TFF	Total Fuentes de Financiación	\$ 1.611.404	\$ 1.734.680	\$ 2.250.876	La suma de Fuentes de Financiación: Pasivo Largo Plazo + Patrimonio
Dp = (D/E+D)	Deuda Ponderada	93,23%	93,9%	95,2%	Participación PLP del total de las Fuentes de Financiación
Pp= (E/E+D)	Patrimonio Ponderado	6,8%	6,1%	4,8%	Participación Patrimonio del total de las Fuentes de Financiación
TFF	Total Fuentes de Financiación	100%	100%	100%	Suma de las participaciones de las Fuentes de Financiación
Kd= kd*(D/E+D)	Costo Ponderado de la deuda (Kd)	4,0%	3,93%	4,04%	Producto del Costo de la Deuda por la Participación del PLP
Kdt= kd*(D/E+D)(1-t)	Costo Ponderado de la deuda Despues de Impuestos (Kdt)	2,63%	2,67%	2,71%	Producto del Costo de la Deuda por la Participación del PLP, descontados los impuestos
ke (Sector Financiero Domadaran)	Costo del Patrimonio del Sector Financiero (Ke)	3,97%	3,97	3,97	Costo de Patrimonio para el sector financiero extraida de la pagina del profesor domadaran financiero
RF (Bonos del Tesoro Domadaran)	Tasa Libre de Riesgo	3,35%	3,35%	3,35%	Tasa de Los Bonos del Tesoro de Estados Unidos, extraida de la pagina del Profesor Domadaran
RM (Standard & Poor's 500 Domadaran)	Tasa de Mercado	3,347%	3,3470%	3,347%	Tasa del mercado extraido de la pagina del Profesor Domadaran
Ba (Beta Grupo de Inversiones Suramericana SA Yahoo Finance)	Beta Operativa	0,74%	0,74%	0,74%	Beta de Grupo Inversiones Suramericana SA a 5 años extraida de la pagina Yahoo Finance
Ke $K_e = r_f + \beta \cdot (r_m - r_u)$	Costo de Patrimonio	9,248%	9,248%	9,248%	Costo del patrimonio Bajo el modelo CAMP
Ke Ponderado $K_e = K_e \cdot (E/(E+D))$	Costo de Patrimonio Ponderado	0,626%	0,562%	0,448%	Costo del patrimonio Bajo el modelo CAMP-Ponderado
WACC $WACC = \frac{D}{D+E} \cdot K_d + \frac{E}{D+E} \cdot K_e$	WACC Costo de Capital Promedio Ponderado	4,588%	4,554%	4,492%	Suma de Ke ponderado + Kdt Ponderado

En este caso, se puede observar que la empresa de estudio, cuenta con un costo de oportunidad excelente el cual ha aumentado año tras año, esto es consecuente con los pasivos a largo plazo ya que las deudas han disminuido notablemente, lo que significa que la compañía cuenta con una estructura financiera eficiente.

Las principales fuentes de financiación del Grupo de Inversiones Suramericana SA son las acciones preferentes representadas por 25 principales inversionistas, entre los cuales están: Grupo Argos, Grupo Nutresa, Cementos Argos, Fondo de Cesantías Porvenir, Colombiana de Comercio SA, Corbeta, Alkosto SA etc. Las Acciones están estrechamente relacionadas con el cálculo del costo de capital (K_e), recordemos que el K_e , es el costo que tiene una empresa para financiar sus proyectos de inversión mediante los recursos financieros propios. A su vez el K_e , es una de las variables para calcular el WACC. Las acciones forman parte de los recursos propios de la empresa y aportan valor a la misma, por lo tanto, inciden en el cálculo K_e (costo de capital). Si en Excel, se cambiara el costo o rendimiento de patrimonio, que exigen los inversionistas por la inversión de los recursos, inmediatamente el WACC, se vería afectado. El resultado del WACC, representan el porcentaje al que se están financiando los activos de la compañía a través del patrimonio, el pasivo o ambos.

Comparación de nivel de endeudamiento con otras empresas del mismo sector y en la misma región.

Con respecto al índice de nivel de endeudamiento de una empresa, es uno de los aspectos más relevantes al momento de hacer análisis financieros.

“El nivel de endeudamiento financiero indica qué cantidad de deuda utiliza una empresa para financiar sus activos con relación al valor que tiene, es decir, su patrimonio neto. Es una relación de deuda que se utiliza para medir el apalancamiento financiero de una empresa. El apalancamiento trata de incrementar el valor de una empresa por medio del dinero prestado.

El ratio de endeudamiento señala el porcentaje que representa el importe total de las deudas respecto a sus propios recursos, es decir, cuantos pesos de deuda o financiación ajena tiene la empresa por cada peso de financiación propia” (Grupo sura, Informe anual 2019, p.48)

Figura 20.

Fórmula para calcular la ratio de endeudamiento

Ratio de endeudamiento =	Total Pasivo / Patrimonio neto
---------------------------------	---------------------------------------

GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A			
Ratio de endeudamiento =	Total pasivo		
	Patrimonio neto		
	2020	2019	2018
Total pasivos	42.400.038	40.946.828	44.172.460
Patrimonio total	28.541.725	28.091.002	26.900.912
Nivel de endeudamiento	1,49	1,46	1,64
%	148,555	145,765	164,204

CORFICOLOMBIANA			
Ratio de endeudamiento =	Total pasivo		
	Patrimonio neto		
	2020	2019	2018
Total pasivos	26.115.415	21.844.119	18.126.238
Patrimonio total	12.032.669	9.868.054	8.118.689
Nivel de endeudamiento	2,17	2,21	2,23
%	217,038	221,362	223,266

Nota: Ratios de endeudamiento de la compañía Grupo de Inversiones Sura, 2018,2019,2020 en comparación con la compañía CorFicolombiana.

Comparación del nivel de endeudamiento Grupo Sura con la empresa, Corporación Financiera colombiana S.A.- Corficolombiana ubicada en la misma región y que pertenecen a la misma industria y en la misma región donde opere la empresa.

Figura 21.

Nivel de endeudamiento Grupo inversiones Sura Vs Corficolombiana

Análisis del nivel de endeudamiento				Análisis del nivel de endeudamiento			
	2020	2019	2018		2020	2019	2018
Pesos de financiación por recursos propios	1,49	1,46	1,64	Pesos de financiación por recursos propios	2,17	2,21	2,23
Porcentaje	148,555	145,765	164,204	Porcentaje	217,038	221,362	223,266
<p>El resultado del Grupo Sura par el año 2018 supone que el importe de sus deudas es del 1.64% de su patrimonio neto, el cual bajó en el 2019 que fue de 1.16% y subió en el 2020 a 1.49%, lo cual indica que la empresa tiene suficiente independencia financiera ya que puede cubrir su deudas con recursos propios</p>				<p>El resultado de Corficolombiana par el año 2018 supone que el importe de sus deudas es del 2.23% de su patrimonio neto, el cual bajó en el 2019 que fue de 2.21% y bajó también en el 2020 a 2.17%, lo cual indica que la empresa tiene suficiente independencia financiera ya que puede cubrir su deuda con recursos propios.</p>			
<p>Comparando el nivel de endeudamiento de las dos empresas, se claro que Corficolombiana tiene una ratio de endeudamiento superior al del Grupo Sura, es decir que Corficolombiana posee más recursos propios para responder por sus obligaciones.</p>							

Nota: Ratios de endeudamiento de la compañía Grupo de Inversiones Sura, 2018,2019,2020 en comparación con la compañía CorFicolombiana.

Las implicaciones que pueden tener estas diferencias entre una y otra empresa, ninguna pues las dos tienen suficiente independencia financiera para cubrir su pasivo y además no existe ninguna relación entre ellas.

Con respecto a cada empresa para la diferencia del nivel de endeudamiento puede estar motivado por las estrategias financieras utilizadas de acuerdo a su estructura financiera.

Fitch Ratings afirmó “las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Corporación Financiera Colombiana SA (Corficolombiana) y su subsidiaria, Fiduciaria Corficolombiana SA

(Fiduciaria Corficolombiana) en 'AAA (col)' y 'F1 + (columna)'. La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable. El detalle de las acciones de calificación se muestra al final de este comunicado”.

“El Programa de Emisión y Colocación de Bonos de Garantía General de Corficolombiana está calificado en el mismo nivel que la calificación de riesgo nacional de largo plazo de Corficolombiana [AAA (col)], debido a la ausencia de subordinación y garantías específicas” (Corficolombiana, 2021).

Fiduciaria Corficolombiana: “Las calificaciones de Fiduciaria Corficolombiana están alineadas con y se fundamentan en el soporte de su accionista principal, Corficolombiana. En opinión de Fitch, la fiduciaria se considera como una subsidiaria fundamental e integral de los negocios de Corficolombiana y de Grupo Aval, lo que resulta en una disposición elevada de asistencia directa o indirecta por parte de Corficolombiana, en caso de ser necesario.” (Fitch Ratings, 2020)

Estas calificaciones son el reflejo la calidad sólida implícita en el portafolio de activos, “la diversificación y la estabilidad de dividendos recibidos. Se consideran también en el nivel de cobertura de intereses y liquidez. Asimismo, incorporan los vínculos crediticios fuertes con dos de sus subsidiarias principales, Sura AM (83.6% de control accionario) and Suramericana S.A. (81.1% de control accionario). Las calificaciones de Grupo Sura también incorporan la subordinación estructural de la deuda del grupo a la deuda de las compañías operacionales. La Perspectiva estable refleja la expectativa de que Grupo Sura mantendrá un nivel adecuado de liquidez, así como un nivel moderado de apalancamiento en su estructura de capital en los próximos años. Las calificaciones asignadas a las emisiones locales de bonos de Grupo Sura están en línea con las calificaciones nacionales ‘AAA(col)’ de Grupo Energía Bogotá S.A. E.S.P.

Promigas S.A. E.S.P y Empresas Públicas de Medellín E.S.P. Todas estas empresas se benefician de mantener un flujo de caja operativo predecible y diversificación geográfica y por negocio. Si bien las métricas de apalancamiento de Grupo Sura se encuentran por encima de las de este grupo de pares, las calificaciones reflejan la experiencia de la empresa en ajustar su estructura de capital después de las adquisiciones para regresar a niveles de apalancamiento financiero adecuados”. (FitchRatings, febrero 2019, p.1)

Criterio FRICCTO

Figura 22.

Matriz Friccto

ANÁLISIS FACTORES O CRITERIOS FRICCTO	
Análisis de Factores o Criterios	¿Cómo se aplican estos factores en la empresa analizada ?
Flexibilidad	La empresa puede acceder a todos estos mercados pero debe mantener una deuda solida a valor de portafolio para seguir opteniendo calificaciones AAA. Se debe analizar con frecuencia la liquidez y el deterioro de las medidas de apalancamiento para que no haya niveles que sobre pasen los los valores que puedan bajar dicha calificacion.Grupo Suramericana tiene un portafolio de inversiones estable y solido en el medio financiero e industrial. Estan concentrados en Sura Asset Management S.A y Bancolombia S.A. con lo que tiene un flujo de caja estable, ademas de administrar el fondo mas grande pensiones en Latinoamerica y por otro lado cuenta con la compañía de seguros Suramericana S.A y Grupo Argos S.A. que son empresas holding y cuentan tambien con inversiones en cemento, energia e infraestructura; ademas de contar con la compañía de alimentos Grupo Nutresa.
Riesgo	Con respecto al apalancamiento del Grupo Suramericana, en el año 2020 recibio la calificacion AAA por la emision de Bonos Ordinarios en 2009 y el programa de emision y colocacion de Bonos Ordinarios y Papeles Comerciales , lo que reflejo la calidad crediticia de sus fuentes de dividendos y la estabilidad de los mismos, reflejados en la liquidez adecuada, al igual que tambien en sus indicadores financieros; logrando asi un apalancamiento moderado para los siguientes años. Para el año 2019 Grupo Suramericana decidio reducir su deuda en 10% y asi consolidar y detener su expansion , al igual que se realizo la venta de algunos Activos, lo cual se puede ver reflejado en sus estados financieros. Aunque la deuda que tenian no era exesiva para el tamaño de la compañía, fue una excelente decision financiera, que de no haberse tomado; el año 2020 hubiese tenido consecuencias mayores reflejadas en su liquidez en ocasion de la pandemia del COVID-19
Ingresos	Para el año 2019 al tomar la decision de ir reduciendo dicho apalancamiento y detener la expansion, se puede ver reflejado en sus Estados Financieros, que los ingresos disminuyeron. Su EBIT refleja que sigue siendo una empresa solida, que tomo decisiones para bajar su apalancamiento en un muy buen momento; y que en el año 2020 con ocasion de la pandemia, sus ingresos se viero aun mas reducidos. Los ingresos del Grupo se veran reflejados a partir de los Estados Financieros del siguiente año para el cual se esperan recibir ingresos via metodo de participacion, por la buena recuperacion y manejo de cartera de Bancolombia y por el buen desempeño de Grupo Argos, Nutresa y Proteccion. Donde con esta informacion se puede ver reflejado que la empresa aunque puede financiarse con deuda adicional, no será una de sus opciones mas cercanas , antes al contrario continua en la disminucion de la deuda actual.
Control	En el caso del Grupo Suramerica, es una de las empresas mas prestigiosas en estar inscrita en Bolsa de Valores ya que ha optenido muchos reconocimientos, cabe destacar que aunque la compañía haya decidido bajar su apalancamiento financiero con bancos, el otro tipo de financiacion que tiene para generar ingresos es la emision de acciones ordinarias, que efectivamente permite diversificar la fuente de sus recursos de una forma mas flexible y economica. Como este tipo de compañías emiten una cantidad, podria llamarse minima de acciones donde los nuevos inversores no tienen influencia directa en las decisiones de la empresa, es una forma acertada de financiarse porque pueden realizar pequeñas emisiones de acciones donde no queda comprometido societariamente la empresa
Tiempo(Sincronización)	Para el Grupo Suramericana, desde el momento que decidio bajar su deuda desde el año 2019, fue una excelente decision financiera, que resulto encajando perfectamente con la pandemia del COVID-19, que lejos de resultar con una financiacion de la deuda, se ha podido ir reduciendo y pagando puntualmente pese a la crisis economica que atraviesa el mundo. La proyeccion financiera del Grupo ha sido reducir significativamente ese apalancamiento mediante otras estrategias como la readquisicion de acciones ordinarias, desinvertira en Clover Health para el 2021 y asi generar ingresos. Portanto los unicos tiempos que se han venido estudiando han sido unicamete para seguir dismiendo el apalancamiento financiero y para la generacion de ingresos.
Otros	Para el año 2021 el Grupo Suramericana, espera realizar un control disciplinado de los gastos , planea continuar en la readquisicion de acciones en BVC y desinvertir en Clover Health para generar mayores ingresos; planea mejorar el desempeño en metodos de participacion con respecto a Bancolombia,Proteccion , Grupo ARgos y Grupo Nutresa. Ademas de distribuir los ingresos por pais mediante las primas emitidas.

Nota: Análisis Friccto para la compañía Grupo de Inversiones Suramericana

Grado de Apalancamiento

Calculo de indicadores del grado de Apalancamiento que miden la relación entre el capital propio invertido y la deuda.

Grado de Apalancamiento Operativo. (GAO)

El grado de apalancamiento operativo, permite obtener mayor rentabilidad por unidad de servicio vendido utilizando los costos fijos, para el Grupo Sura por cada punto aumentado en las ventas respectivamente, la utilidad operacional antes de intereses e impuestos (UAII)

Tabla 41.

Grado de Apalancamiento Operativo (GAO)

GRADO DE APALANCAMIENTO OPERATIVO GAO= (MARGEN DE CONTRIBUCIÓN/UTILIDAD OPERATIVA)			
ESTADO DE RESULTADOS	2020	2019	2,018
Ventas	20,837,911	21,328,165	19,057,967
-Costo variable	-13,911,612	-13,413,903	-11,774,117
= Margen de contribución	6,926,299	7,914,262	7,283,850
- Costos y gastos fijos de operación	-5,318,476	-5,031,932	-5,160,862
= Utilidad operacional UAII	1,607,823	2,882,330	2,122,988
- Intereses	-811,380	-625,592	-443,348
= Utilidad antes de impuestos UAI	796,443	2,256,738	1,679,640
- Impuestos	-453,537	-683,746	-273,289
= Utilidad después de impuestos	342,906	1,572,992	1,406,351
(Pérdida) ganancia neta operaciones discontinuadas	-6,669	145,686	-63,063
= Utilidad Neta	336,237	1,718,678	1,343,288
Utilidad por acción (UPA)	430	2,252	2,522
GAO= (MC/UAII)	4.31	2.75	3.43

Nota: Adaptada de Yahoo Finanzas. (2021). Grupo de Inversiones Suramericana SA (GIVSY).

El Grado de Apalancamiento operativo (GAO) aumentara para el año 2018 en 3,43 puntos, año 2019 2,75 puntos, y año 2020 4,31 puntos. Para los anteriores resultados se puede concluir que el nivel GAO fue mayor a 2,3 lo que significa que es un nivel con respecto a la gestión operativa, su variabilidad significa que fueron aprovechadas las oportunidades.

Grado de Apalancamiento Financiero (GAF)

El Apalancamiento financiero aumenta la cantidad de dinero, utilizando la deuda y de esta forma pueda ser destinada para inversión, para el Grupo sura en lugar de utilizar sus propios recursos accede a fuentes de financiación para incrementar su rentabilidad.

Tabla 42.

Grado de Apalancamiento Financiero (GAF)

GRADO DE APALANCAMIENTO FINANCIERO GAF=(UTILIDAD OPERATIVA/UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS)			
ESTADO DE RESULTADOS	2020	2019	2,018
Ventas	20,837,911	21,328,165	19,057,967
-Costo variable	-13,911,612	-13,413,903	-11,774,117
= Margen de contribución	6,926,299	7,914,262	7,283,850
- Costos y gastos fijos de operación	-5,318,476	-5,031,932	-5,160,862
= Utilidad operacional UAI	1,607,823	2,882,330	2,122,988
- Intereses	-811,380	-625,592	-443,348
= Utilidad antes de impuestos UAI	796,443	2,256,738	1,679,640
- Impuestos	-453,537	-683,746	-273,289
= Utilidad después de impuestos	342,906	1,572,992	1,406,351
(Pérdida) ganancia neta operaciones discontinuadas	-6,669	145,686	-63,063
= Utilidad Neta	336,237	1,718,678	1,343,288
Utilidad por acción (UPA)	430	2,252	2,522
GAF=(UAI/UAI)	2.02	1.28	1.26

Nota: Adaptada de Yahoo Finanzas. (2021). Grupo de Inversiones Suramericana SA (GIVSY).

Por cada punto de incremento en la utilidad operativa antes de intereses (UAI), la utilidad por acción (UPA), se incrementa en puntos porcentuales 1,26 para el año 2018, 1,28 año 2019 y

2,02 para el año 2020; los indicadores fueron aumentando proporcionalmente mayor a uno lo que significa que fue apalancada financieramente en una proporción no muy grande, lo que convierte en un atractivo punto de vista de utilidad neta.

Grado de Apalancamiento Total (GAT)

El grado de apalancamiento total mide la sensibilidad de la utilidad por acción ante un cambio a nivel de ventas en el grupo Sura.

Tabla 43.

Grado de Apalancamiento Total (GAT)

GRADO DE APALANCAMIENTO TOTAL GAT=(MARGEN DE CONTRIBUCIÓN/UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO)			
ESTADO DE RESULTADOS	2020	2019	2,018
Ventas	20,837,911	21,328,165	19,057,967
-Costo variable	-13,911,612	-13,413,903	-11,774,117
= Margen de contribución	6,926,299	7,914,262	7,283,850
- Costos y gastos fijos de operación	-5,318,476	-5,031,932	-5,160,862
= Utilidad operacional UAI	1,607,823	2,882,330	2,122,988
- Intereses	-811,380	-625,592	-443,348
= Utilidad antes de impuestos UAI	796,443	2,256,738	1,679,640
- Impuestos	-453,537	-683,746	-273,289
= Utilidad después de impuestos	342,906	1,572,992	1,406,351
(Pérdida) ganancia neta operaciones discontinuadas	-6,669	145,686	-63,063
= Utilidad Neta	336,237	1,718,678	1,343,288
Utilidad por acción (UPA)	430	2,252	2,522
GAT=(MC/UAI)	8.70	3.51	4.34

Nota: Adaptada de Yahoo Finanzas. (2021). Grupo de Inversiones Suramericana SA (GIVSY).

Para el Grupo Sura por cada punto de incremento en las ventas, la utilidad por acción (UPA); se incrementa en puntos porcentuales 4,34 para el 2018, 3,51 para el 2019 y 8,70 para el año 2020

De acuerdo al resultado GAT Grado operacional total para la toma de decisiones es un factor clave, toda vez que para la compañía Grupo Sura representa que la forma de

financiamiento para la compañía es de acuerdo a su forma de operar (Nivel de inversión). Si toma una decisión de invertir en activos físicos su riesgo puede ser alto. Se puede también utilizar la utilidad neta con el volumen de las operaciones. También se debe validar cuando el GAC tiene un nivel alto, significa también puede tener intereses altos, lo cual puede representar un riesgo alto y las condiciones externas pueden afectar las operaciones. Puede realizar una alianza comercial para conformar una economía de escala y lograr mejores beneficios.

Análisis de la ratio de Cobertura de interés.

La ratio de cobertura de interés indica las veces que el flujo de caja generado por el Grupo sura es capaz de cubrir los gastos financieros.

Tabla 44.

Análisis de la ratio de Cobertura de interés.

Datos	Cobertura a intereses.		
	2020	2019	2,018
Utilidad Antes de impuestos	796,443	2,256,738	1,679,640
+Depreciaciones y amortizaciones	525,631	503,768	384,255
=EBITDA	1,322,074	2,760,506	2,063,895
-Amortizaciones	-525,631	-503,768	-384,255
=EBIT	796,443	2,256,738	1,679,640
Gastos Financieros	731,400	716,162	625,240
Ratios de cobertura	1.09	3.85	3.30

Nota: Adaptada de Yahoo Finanzas. (2021). Grupo de Inversiones Suramericana SA (GIVSY).

Su utilidad operativa en el 2018 cubre 3,30 veces los gastos financieros. En 2019 3,85 y en 2020 1,09 veces.

Estructura financiera de empresas similares en el sector y los medios de financiación que se están utilizando.

Tabla 45.

Cuadro comparativo empresas del sector.

CUADRO COMPARATIVO		
Estructura financiera	Medios de financiación	Nuevas alternativas y riesgos de financiación
CORFICOLOMBIANA S.A.		
<p>Su estructura financiera está representada en cartera de renta variable por medio de inversiones controladas y no controladas en sectores como energía, infraestructura, agroindustria y hoteles.</p> <p>Accionistas: Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Protección, Porvenir,-horizonte, Citicofondos, Grupo ING.</p>	<p>Los principales canales de captación de CDT son la banca privada y la mesa de trabajo de dinero, con el fin de lograr una estabilidad en los depósitos</p>	<p>La entidad sorteó correctamente situaciones de liquidez y tensión en el mercado manteniendo una cobertura amplia de sus obligaciones con el buen manejo de su portafolio de inversiones, la captación vía CDTS de ahorro, junto al acceso a bancos corresponsales y operaciones interbancarias como a entidades de redescuento,.</p>
ALLIANZ COLOMBIA		
<p>Su estructura financiera está respaldada por su gran portafolio de servicios como de Ingeniería, Seguros patrimoniales, Agrícola forestal-, Transporte y navegación, Líneas financieras, Protección propiedades, Seguros colectivos e ingeniería de riesgo.</p>	<p>El principal fin de los activos dentro del portafolio, es respaldar las reservas de seguros, las obligaciones adquiridas con asegurados y el comportamiento de la misma.</p>	<p>Las actividades de la empresa, la exponen a varios riesgos de mercado y financieros (incluyendo tasa de interés y precios y el riesgo de moneda,), riesgo de liquidez y riesgo de crédito.</p>

 BERKLEY COLOMBIA SEGUROS

<p>Su estructura financiera se encuentra conformada por: Fianzas y garantías tanto del sector público como privado, arrendamientos residenciales y comerciales, Responsabilidad civil, líneas financieras, Manejo global bancario, Transporte de carga e ingeniería construcción.</p>	<p>La empresa tiene como principal medio de financiación el buen manejo de su portafolio de servicios, a través del manejo de intereses, rendimientos y en especial en la línea financiera y bancaria.</p>	<p>La empresa administra el riesgo de iliquidez, que es la imposibilidad para obtener fondos suficientes para el pago de deudas a corto plazo, mediante el comité de inversiones quien define políticas y parámetros de inversiones para cumplir a cabalidad con estas, realizando seguimiento y análisis de la composición del portafolio.</p>
---	--	---

Nota: El sector en que se encuentra el grupo Sura es de Seguros y por tal razón es comparado con estas compañías

Decisiones de inversión.

Una vez realizado el diagnóstico financiero a la empresa Grupo Sura, si es factible invertir en esta compañía, pues como ya se ha dicho, tiene una posición financiera sólida que cuenta con una calificación de inversión internacional crediticia en un alto grado, ya que su portafolio de servicios está compuesto por empresas rentables y líderes en sus mercados, lo que permite la satisfacción de las necesidades de los clientes y en especial de su seguridad de inversión. Sin lugar a duda invertir en el Grupo de Inversiones Suramericana SA, es una excelente decisión debido a que es una empresa que cuenta con grandes fuentes de inversión compuesta por empresas líderes del mercado. Al invertir en ellas, se contribuye con el desarrollo de los negocios a nivel nacional e internacional. Además, financieramente es muy sólida, estable y solvente esto genera seguridad y confianza a los accionistas e inversionistas.

De acuerdo a los análisis realizados se puede invertir en la empresa sura, ya que de acuerdo a su apalancamiento financiero en comparación a los años 2018 y 2019 su rendimiento ha sido bajo y para la empresa es algo favorable, cuenta con buen rendimiento en sus activos y patrimonio, aunque en sus ganancias comparadas con el 2018, 2019 han sido buenas y 2020 han bajado, pero ha sido constante gracias a sus fuentes de inversión. Sumado a esto, el Grupo Suramericana ha demostrado con su manejo de estos años y su crecimiento; pero sobre todo con las decisiones financieras tomadas antes de la pandemia del COVID-19, que es una compañía con visión a futuro y que ha sabido expandirse y abarcar distintos mercados; donde tiene la oportunidad de no solo un desarrollo económico, sino el aporte social realizado en el país. Con los diferentes brazos económicos que maneja ha sabido posicionarse y mantenerse, abriéndose al exterior por medio de la bolsa y aprovechando este tipo de financiamiento para seguir manteniendo su calificación AAA con respecto a su apalancamiento con el sistema financiero y

al incluir en su Grupo a empresas en todos los sectores, la convierte en una compañía productiva y con diferentes tipos de ingreso que es muy beneficioso para su objeto social.

Por otro lado, se puede invertir en la compañía, a pesar que la compañía tiene solvencia para cubrir sus deudas, se sostuvo frente a los efectos de la Pandemia, y que la compañía venía presentando buenos indicadores antes del año 2020, con cifras ascendientes por cada periodo en un ejemplo el indicador Ebit, las ratios de cobertura, el Ebitda y el GAT, en donde se demostró que la fuente de financiamiento se realiza a través de su forma de operar. En este momento esperaríamos validar el final de los estados Financieros del año 2021, y validaríamos nuevamente los indicadores mencionados, además sería bueno validar las UPA Utilidades por acción que se generarían para el periodo 2021, esta compañía puede ser muy rentable dado también a su posición en el mercado.

Valoración de acción.

PER: Se utiliza en el análisis fundamental. Nos indica cuando la acción de una empresa se encuentra infravalorada o sobrevalorada, indica si el precio de la acción ha bajado o subido con respecto a los beneficios que tenga la empresa.

Formula:
$$PER = \frac{\text{Capitalización Bursátil}}{\text{Beneficio Neto}}$$

Ratio Precio/Utilidad TTM = 12,47

Fuente: investing.com

PEG: A precisión de la ratio PEG depende de las entradas utilizadas. Cuando se considera la relación PEG de una empresa a partir de una fuente publicada, basada en una tasa de crecimiento se utilizó el cálculo.

Formula:
$$PEG = \frac{PER}{\text{Crecimiento del beneficio por accion}}$$

PEG Ratio = 3,56

Fuente: Yahoo Finance

Teniendo en cuenta los ratios financieros PER y PEG podemos decir que el Grupo de Inversiones Suramericana S.A, la cual es dedicada principalmente al sector de seguros de vida. Según el análisis realizado durante los 3 años ha generado beneficios obteniendo buena rentabilidad y posibles incrementos.

Análisis de la política de dividendos.

Tabla 46.

Políticas de dividendos del año 2016 al 2020 Grupo Sura.

Año/ Descripción	Dividendo gravado	Dividendo Anual x acción	Acciones suscri- tas y pagas	Accio- nes ordin- arias	Accio- nes prefer- entes	Forma de pago	Fecha de pago por acción	Utilidad neta individua l	Porce- ntaje	Pre- cio por acc- ión	Prec- io por acció- n Divi- dend yield
2016	100%	\$ 488	\$ 575,37 2,223	\$ 469,03 7,260	\$ 106,33 4,963	En dinero en efectiv- o o accione- s prefere- ntes	El pago se realizar- á un contado los días 21 y 30 abril 2017	280,780,2 17,901		\$ 38, 200	1.28 %
2017	100%	\$ 518	\$ 581,97 7,548	\$ 469,03 7,260	\$ 112,94 0,288	El pago de los dividen- dos se realizar- á efectiv- o.	(COP \$129.50) 2 abril 2018, 3 julio 2018, 1 oct de 2018 y 2 de enero de 2019	301,464,3 69,864	inre- mento del 7.4%	\$ 40, 300	1.29 %
2018	100%	\$ 550	\$ 581,97 7,548	\$ 469,03 7,260	\$ 112,94 0,288	El dividen- do será pagado en dinero efectiv- o	(COP\$ 137.50) 12 de abril de 2019, 2 jul de 2019, 1 de oct de 2019 y 2 de enero de 2020.	320,087,6 51,400	Incre- mento de 6.2%	\$ 32, 300	1.70 %

2019	100%	\$583	\$	\$	\$	El	(COP\$	A título	incre	\$	1.71
		Ordinar	581,97	469,03	112,94	dividen	145.75)	de	mento	34,	%
		io \$51	7,548	7,260	0,288	do	20 abril	dividendo	del	000	
		Extraor				extraor	2020, 1	s	15,3		
		dinario				dinario	jul	ordinarios	%		
						será	2020, 1	\$339,292,			
						exigibl	oct	910,484,			
						e y	2020 y	a título de			
						pagado	4 ene	dividendo			
						en	2021.	s			
						efectiv	El	extraordin			
						o	dividen	arios			
							do	\$29,680,8			
							extraor	54,948			
							dinario				
							será				
							exigible				
							y en				
							efectivo				
							:				
							(COP\$				
							51.00)				
							en una				
							sola				
							cuota el				
							1 jul				
							2020.				
2020	100%	\$ 603	\$	\$	\$	El	(COP\$	351,165,2	Incre	\$	2.39
			581,97	469,03	112,94	dividen	150,85)	52,463	mento	25,	%
			7,548	7,260	0,288	do será	19 de		del	280	
						exigibl	abril		3.5%		
						e y	2021,				
						pagado	jul de				
						en	2021,1				
						efectiv	oct				
						o	2021 y				
							3 de				
							enero				
							de				
							2022.				

Nota: Adaptada en Informes de gestión Financiera Grupo Sura S.A 2018,2019,2021

Dividend yield (Rentabilidad por dividendo).

$$\text{Dividend yield} = \frac{\text{Dividendo por Acción}}{\text{Precio por Acción}}$$

La rentabilidad por dividendo para la compañía muestra la variabilidad de los precios de acciones, los dividendos por acción aumentaron su porcentaje, pero los precios disminuyeron y sus acciones suscritas y pagas fueron constantes, a lo que hace referencia que la rentabilidad se ha tratado de mantener a pesar de las variaciones presentadas.

Variables de mercados financieros internacionales que pueden impactar los resultados del Grupo Sura.

Identificación de variables de los mercados financieros internacionales (relacionadas con divisas, commodities, etc), que pueden impactar los resultados de la empresa Grupo Sura.

Identificación de los instrumentos de cobertura que está utilizando la empresa para gestionarlos y otras alternativas en el mercado financiero podrían considerarse.

“Durante el segundo trimestre del 2021, los mercados financieros se caracterizaron, por la continuidad del fortalecimiento de los mercados accionarios de economía desarrollados, y en especial los de economías emergente. De igual manera los mercados de los commodities continuaron en aumento, presentando aumentos que no se observaban hace varios años. Este comportamiento obedeció al optimismo ante las expectativas de una pronta recuperación económica global que ha sido más rápida de lo esperado, y como consecuencia del estímulo fiscal y monetario, los avances de la distribución de la vacuna contra el Covid 19 y el proceso de reapertura económica mundial.

De acuerdo con el informe presentado por el Grupo de Inversiones Suramericana- Bolsa de Valores de Colombia/ Grupo Sura, en julio 2021 por las analistas Mabel K. Valencia Tobar e Ingrid Tatiana Claros Esquivel, ésta es una compañía holding latinoamericana, cuyo foco estratégico es el sector de servicios financieros diversos. Sus productos y servicios están comprendidos entre los financieros, industria y Venture corporativo.

Este holding financiero se dedica a la inversión en diferentes compañías, es una de las empresas colombianas más representativas a nivel mundial.

El grupo empresarial, en el último año, se vio fuertemente afectado por la crisis económica que afectó al mundo entero por la pandemia Covid 19, que tuvo como consecuencia la disminución de casi el 50% el precio de la acción en menos de una semana, además del impacto que puede causar las reformas pensionales en países donde la compañía tiene presencia como Perú, Chile y Colombia, sin embargo, se logró obtener utilidades durante el 2020.”. (Ingrid Tatiana Claros Esquivel, Mabel Katherine Valencia Tobar- analistas Grupo Inversiones Suramericana -2021, Reporte financiero Burkeroan, Pg. 1, 2 3).

A pesar de que el Grupo Sura se afectó por la crisis y el estallido 2021 en Colombia, no ha tenido impactos financieros internacionales que interfirieran en los resultados de la empresa, esto debido a que cuenta con una excelente estrategia corporativa.

Estrategias y alternativas

“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”. (Ingrit Tatiana Claros Esquivel, Mabel Katherine Valencia Tobar- analistas Grupo Inversiones Suramericana -2021, Pg. 16)

Recuperación portafolio de inversiones del 2021

“Grupo SURA reportó al mercado sus resultados consolidados del primer semestre del año, que muestran una recuperación acelerada de las compañías que conforman su portafolio de inversiones. Así, se registró una utilidad operativa de COP 1.2 billones (USD 329 millones*) y una utilidad neta de COP 672 mil millones (USD 186 millones), con crecimientos notables en comparación con el primer semestre de 2020, debido a los impactos iniciales de la pandemia.

Figura 23.

Recuperación portafolios inversiones 2021



Nota: De Pérez G, (2021) Resultados trimestrales 2T,

Las cifras positivas a junio se soportan en: el buen comportamiento de los ingresos por primas en Suramericana como de comisiones en SURA Asset Management; un desempeño histórico en el método de participación, principalmente, por los aportes de Bancolombia, al igual que de Protección, Grupo Argos y Grupo Nutresa; así como el sostenimiento del control de gastos con foco en eficiencia de las compañías”. (Pérez, (2021) Resultados trimestrales 2T)

Figura 24.

Crecimiento financiero 2021



Nota: De Pérez G, (2021) Resultados trimestrales 2T,

Conclusiones

La decisión financiera más clara que ha tenido la empresa en los dos últimos años ha sido la disminución del apalancamiento financiero y la deuda sana que mantiene; donde el LEVERAGE demuestra, que, aunque la empresa en el año 2020 no fue ajena a la crisis económica mundial en ocasión de la pandemia, el indicador ha venido bajando en decimales y manteniéndose en 1, lo que demuestra seguridad, que la compañía es capaz de pagar sus deudas inmediatamente de ser necesario.

Comparar la viabilidad Financiera del Grupo Suramericana de inversiones SA, con relación a otras entidades del sector. Su indicador Ebit el cual permite comparar a los inversores con otras compañías se puede determinar que su beneficio ha sido constante a pesar de los efectos de la pandemia en sus cifras. Del año 2018 al año 2019, su tendencia era al aumento.

Analizar el Grupo Inversiones Suramericana para determinar si genera o no valor a los accionistas. La empresa se encuentra articulada de tal manera que logra sostener una adecuada estructura de capital, garantizando la generación de un gran flujo de dividendos y la competitividad, con calidad, rentabilidad y crecimiento sostenible.

Por medio del cálculo del WACC los inversionistas o la misma empresa puede conocer el costo que soporta dicha organización por la deuda que dispone, de esta manera, el inversor podrá tener un elemento más de valoración de empresa para la toma de decisiones.

Con respecto al análisis realizado para el GAO, se puede ver que al ser mayor a 2.3 puntos, la empresa tiene una gestión operativa optima y ha sido capaz de aprovechar la mayoría de las oportunidades que le ha ofrecido el mercado. Por otra parte, su apalancamiento Financiero (GAF), ha sido el mejor aprovechado, mediante las decisiones tomadas con anterioridad y que permitieron apalancarse sin tener que incurrir en más deuda, sino que al contrario consiguieron

bajarla en un porcentaje alto. Esto refleja que la compañía tiene un manejo estratégico con visión al futuro y que, pese a que con la pandemia varios de sus indicadores bajaron, pudo seguir sosteniéndose establemente en el mercado.

Recomendaciones.

Las compañías pueden pasar por varias situaciones difíciles con respecto a la parte financiera, que es un pilar fundamental para su buen funcionamiento, es importante tener un análisis pertinente o lectura de la situación de la empresa y su comportamiento junto al entorno, para tomar decisiones oportunas para el presente y el futuro. Es por esta razón que el análisis financiero no solo consiste en interpretar indicadores, sino que, con la situación actual de la pandemia, muchas empresas tuvieron y tienen que plantearse posibles situaciones que les permita anticiparse a realizar movimientos financieros que conlleven a tener estabilidad y seguir manteniéndose en el mercado, junto a construcción de sociedad.

Este proyecto se realizó bajo material de un caso práctico de una empresa activa de servicios, algo que en el ámbito educacional es explicado en su mayoría en compañías industriales, u comerciales. Este modelo explica claramente como a partir de información financiera se puede adentrar en el comportamiento de la compañía mediante sus cifras y así mismo, llegar a interpretar mediante la información plasmada en los estados financieros cualquier tipo de compañía.

Se recomienda establecer la metodología, cálculo del WACC, como un procedimiento estandarizado a seguir, en el cual sus cálculos deben actualizarse cada año debido a las condiciones cambiantes en el entorno económico de la organización. Igualmente se recomienda que para la toma de cualquier decisión de tipo financiera se analicen todos los principios dentro la estructura del capital de una empresa, donde el análisis de apalancamiento operativo es objetivo y medible especialmente para empresas que tienen un alto grado de gastos fijos. Por otra parte, el apalancamiento financiero se relaciona con el riesgo financiero frente al capital y los pasivos y la rentabilidad de la inversión.

En cuanto a administración no encontramos nada para recomendar ya que su estructura es absolutamente diseñada para prosperar, durante los tres periodos analizados a través de los diferentes análisis mostraron una solidez progresiva y estabilidad en su rentabilidad, la única recomendación sería ampliación y capacitación para cada uno de sus clientes y posibles clientes futuros a nivel tecnológico para evitar fraudes. El costo para la compra de acciones es un poco elevado, sin embargo, la rentabilidad y respaldo hacen que valga la pena el costo que se paga por estas. Ser cliente de cualquier entidad financiera a nivel país Colombia, representa gastos elevados, los cobros por cuota de manejo de diferentes productos financieros en muchas ocasiones es insostenible, lo que hace difícil a una persona de recursos limitados que participe o tenga las posibilidades de hacer inversión como es el caso de comprar acciones, esta sería una de las recomendaciones más relevantes.

Limitaciones

El proyecto se considera válido en el tiempo que se realizó, con los datos encontrados en ese momento en la página Yahoo Finance de la Empresa Grupo de Inversiones Suramericana SA, pero puede tener variaciones financieras negativas debido a los cambios en la bolsa de valores o en los mercados internacionales.

La información base de la empresa Grupo de Inversiones Suramericana SA, a la fecha de inicio del proyecto, y sus proyecciones están en base a la misma, cualquier cambio o tiempo, modificaría las cifras financieras.

Ser inversionista de cualquier entidad financiera a nivel país Colombia, representa gastos elevados, los cobros de comisión por manejo de portafolios de inversiones en ocasiones puede ser alto, lo que hace difícil a una persona de recursos limitados que participe o tenga las posibilidades de hacer inversión como es el caso de comprar acciones, esta sería una de las recomendaciones más relevantes.

El costo para la compra de acciones es un poco elevado, sin embargo, la rentabilidad y respaldo hacen que valga la pena el costo que se paga por estas.

Referencias Bibliográficas

- Álvarez, I. (2005). Creación de valor y maximización de la riqueza. En Finanzas estratégicas y creación de valor. (pp.67-108). Bogotá, Colombia: Ecoe Ediciones. <https://elibronet.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/114340?page=67>
- Arriagada, R., Rosario, J. & Valenciano, J. (2016). Fundamentos básicos de administración financiera. Diferencia entre la contabilidad y las finanzas. En Compendio básico de finanzas (pp.11-33). Almería, España: Universidad de Almería. Recuperado de: <https://elibronet.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/44568?page=11>
- Banco de la republica (2021) *Reporte de Mercados Financieros*.
https://www.banrep.gov.co/sites/default/files/publicaciones/reportes_de_mercados_financieros_2trim_2021.pdf
- Bolsa de valores (2021) Acción grupo Sura Renta variable.
<https://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/Mercados/enlinea/acciones#>
- Chu, M. (2014). Gerencia basada en el valor. En Finanzas para no financieros. (pp.254-274). Lima, Perú: Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (UPC). <https://elibronet.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/41266?page=242>
- Correa, J., Ramírez, L. & Castaño, C. (2010). La importancia de la planeación financiera en la elaboración de planes de negocio y su impacto en el desarrollo empresarial. Revista Facultad de Ciencias Económicas, III(1), pp.179-194.
<http://www.scielo.org.co/pdf/rfce/v18n1/v18n1a11.pdf>
- Davivienda Corredores (s.f) *La economía y sus sectores 2022*, Consultado diciembre 2021.
<https://libro.daviviendacorredores.com/grupo-sura.html>

Econosublime. (24 de Mayo de 2020). Cómo calcular las ratios financieras y el fondo de maniobra. Obtenido de youtube.com:

<https://www.youtube.com/watch?v=vlEvMOfp5vY>

Grupo Sura. (2020). Estados Financieros Consolidados a 31 de diciembre de 2020 con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2019. Obtenido de gruposura.com:

<https://www.gruposura.com/wp-content/uploads/2021/03/grupo-sura-estados-financieros-consolidados-2020-4t.pdf>

Grupo Sura. (2021). Relación con inversionistas informes. <https://www.gruposura.com/relacion-con-inversionistas/informes/>

Grupo Sura, (13 agosto 2021), *Consolida a junio utilidad operativa de COP 1.2 billones (USD 329 millones) y evidencia recuperación acelerada de sus inversiones.*

<https://www.gruposura.com/noticia/grupo-sura-consolida-a-junio-utilidad-operativa-de-cop-1-2-billones-usd-329-millones-y-evidencia-recuperacion-acelerada-de-sus-inversiones/>

López, F. & García, P. (2005). Análisis y gestión de proyectos de inversión. En Finanzas en el mundo corporativo. (pp.106-129). Madrid, España: Mc-Graw-Hill. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/50296?page=49>

Martínez, E. (2013). Decisiones sobre financiación. Deuda vs Capital. En Finanzas para directivos. (pp.18). Madrid, España: Mc-Graw-Hill. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/50261?page=18>.

Ortega, J. (2015). Análisis Financiero. En Análisis de Estados Financieros. Teoría y Aplicaciones. (pp.136-165). Bilbao, España: Desclée de Browner. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/47791?page=136>

Ortega, P. (15 Septiembre 2019) Invertec, el robot advisor de Sura. *El economista*.

<https://www.economista.com.mx/sectorfinanciero/Invertec-el-robot-advisor-de-Sura-20190915-0003.html>

Padilla, F. (2020). El problema de la investigación. [Archivo de video]. Recuperado de

<https://repository.unad.edu.co/handle/10596/37808>

Palomares, J. & Peset, M. (2015). Parte Segunda. Análisis de los Estados Financieros.

En Estados financieros. Interpretación y análisis (pp.255-465). Madrid, España:

Ediciones Pirámide. Recuperado de: <https://elibro->

[net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/49106?page=255](https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/49106?page=255)

Pérez, L. Pérez, R. y Seca, M. V. (2020). Metodología de la investigación científica. Editorial

Maipue. Recuperado de <https://elibro->

[net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/138497?page=130](https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/138497?page=130)

Pymes Futuro. (2020). El valor económico agregado - EVA. Obtenido de pymesfuturo.com:

<https://www.pymesfuturo.com/eva.html>

Vásquez, X., Rech, I., Miranda, J. & Tavares, M. (2017). Convergencias entre la rentabilidad y la

liquidez en el sector de agronegocios. Cuadernos de Contabilidad, XVIII(45), pp.152-

165. <http://www.scielo.org.co/pdf/cuco/v18n45/0123-1472-cuco-18-45-00152.pdf>

Vergara, j. (Julio, 2021) Reporte Financiero Burkenroad Latinoamerica Grupo de inversiones

Surameticana, Universidad eafit.

https://repository.eafit.edu.co/bitstream/handle/10784/30521/IngriTatiana_ClarosEsquive

[l_MabelKatherine_ValenciaTobar_2021.pdf?sequence=2&isAllowed=y](https://repository.eafit.edu.co/bitstream/handle/10784/30521/IngriTatiana_ClarosEsquive_l_MabelKatherine_ValenciaTobar_2021.pdf?sequence=2&isAllowed=y)

Yahoo Finanzas. (2021). Grupo de Inversiones Suramericana SA (GIVSY). Obtenido de

[finance.yahoo.com: https://finance.yahoo.com/quote/GIVSY/financials?p=GIVSY](https://finance.yahoo.com/quote/GIVSY/financials?p=GIVSY)