

Informe anual 2024

INTRODUCCIÓN

Es muy grato para todo el equipo de SURA Asset Management presentar los resultados de 2024, con cifras históricas y respaldados por Fitch Ratings, que reafirmó (en su informe de enero de 2025) la calificación de la Compañía en BBB con perspectiva estable, reconociendo los elementos del ejercicio financiero en: la estabilidad y crecimiento de los ingresos, el control de los gastos y la gestión de la deuda.

Esto muestra una convergencia con el planteamiento estratégico. Y es que, desde hace 2 años, cuando realizamos el redireccionamiento, en el que se definieron focos de trabajo y lineamientos en los frentes competitivos, los negocios de Ahorro y Retiro, y SURA Investments han podido hacer un despliegue de su estrategia con un impacto claro en los resultados financieros que presenta este informe.

Estos resultados hay que enmarcarlos dentro de un contexto. Durante el año recorrimos, a nivel global, diferentes situaciones que retaron a los mercados, los Estados, las empresas y a los ciudadanos. Tuvimos cambios políticos relevantes en múltiples países, como Estados Unidos, México, Uruguay e India, entre otros, en lo que se ha conocido como uno de los años con más participación electoral que ha tenido la historia, más de 70 países y el 44% de la población mundial. En un periodo donde la democracia ha sufrido por el incremento de regímenes autoritarios en el mundo, esto se vuelve un hito relevante de cara al bienestar de las personas y sus libertades.

Además, durante 2024, en países como Colombia y Perú, y, recientemente en Chile en 2025, tuvimos cambios en los sistemas pensionales y fueron aprobadas una serie de reformas que impactan la construcción de ahorro para millones de personas en América Latina. Si bien estas reformas implican algunos cambios sustanciales, reafirman la importancia de los sistemas de ahorro individual para la construcción de mejores pensiones.

Como siempre lo hemos mencionado, la modernización de los esquemas pensionales no debe verse como un retroceso, sino como una oportunidad para adaptarse a las nuevas realidades y construir soluciones sostenibles. En este sentido, desde SURA Asset Management resaltamos los espacios de conversación sobre la importancia del ahorro y la necesidad de una visión integral de la seguridad social. El trabajo conjunto entre el sector público y privado será clave para fomentar la consciencia colectiva y diseñar estrategias que

garanticen el bienestar financiero en la vejez, asegurando que cada reforma sea un paso hacia un sistema más inclusivo, equitativo y eficiente.

Hoy, desde Ahorro y Retiro, y SURA Investments, estamos preparados para afrontar todos estos cambios, pues precisamente hemos venido adaptando nuestros procesos con el uso tecnología para conocer más a nuestros clientes, poderles entregar lo que necesitan y requieren desde la perspectiva del análisis de la información y que puedan tomar las mejores decisiones para la construcción del bienestar financiero.

En este informe haremos un recorrido por todos los elementos de la gestión del negocio que nos han llevado a la obtención de estos excelentes resultados financieros, recogiendo los elementos más importantes de la estrategia corporativa y el desarrollo de los negocios, viendo, por ejemplo, cómo el uso de tecnologías exponenciales se implementan, cómo venimos fortaleciendo nuestra oferta de productos de inversión y, cómo nuestro proceso de asesoría se fortalece con los datos y la información de nuestros clientes.

ENTORNO Y MERCADOS

2024 marcó un año de crecimiento y menor inflación a nivel global, permitiendo un recorte en tasas de política monetaria, así como de elecciones y eventos geopolíticos que crearon incertidumbre. Los mercados accionarios fueron impulsados por los principales líderes tecnológicos y los estímulos económicos en China, pero los resultados no fueron homogéneos y se registraron retrocesos en algunas regiones. Los Tesoros mostraron fluctuaciones importantes que le impidieron destacarse frente a las acciones, pero el crédito mostró una notable fortaleza entre el segundo y tercer trimestre que le permitió cerrar el año materialmente arriba.

Vemos un 2025 favorable para la renta variable, soportado en un escenario no recesivo y de crecimiento de utilidades; detrás de esto, estarán el impacto de recortes adicionales en tasas de política monetaria, nuevos programas de estímulo en China y políticas expansivas en EE. UU., como son los recortes en impuestos corporativos y desregulación; pero no descartamos episodios de volatilidad y correcciones por riesgos proteccionistas, tensiones diplomáticas y valuaciones estiradas en EE. UU. El éxito de los líderes tecnológicos seguirá siendo un motor clave del desempeño y el apetito por el riesgo, pero sus valuaciones y expectativas de utilidades se configuran como un riesgo relevante. Los mercados

emergentes presentan un escenario retador, pero valuaciones atractivas y un pesimismo exagerado ofrecen oportunidades. Para la renta fija, aunque se proyecta un entorno de tasas de referencia más bajas, los riesgos inflacionarios por políticas proteccionistas y déficit fiscales abultados generarán volatilidad y presiones al alza en los papeles de mayor duración. Finalmente, en activos alternativos, tendencias como la transición energética, la digitalización y la electrificación del transporte continuarán impulsando sectores como infraestructura y materias primas. Se anticipa un crecimiento sostenido en centros de datos y energías renovables, con proyecciones optimistas en mercados clave como Asia y América Latina.

Nuestra región: año de desafíos

América Latina enfrentará un entorno externo desafiante, aunque la recuperación económica en países como Chile, Colombia y Perú son una fuente de optimismo. La gestión activa y la diversificación serán esenciales para navegar un panorama marcado por tensiones políticas, fiscales, regulatorias, comerciales y diplomáticas.

Chile

Se espera que el crecimiento económico alcance el 2.3%, impulsado por la recuperación de la demanda interna y precios más estables del cobre, gracias a los estímulos en China. La estabilidad política y el entorno regulatorio predecible posicionan a Chile como una de las economías más resilientes de la región. La renta fija local muestra oportunidades en plazos medios y largos, favorecida por recortes adicionales del Banco Central de Chile, que podría llevar la tasa a 4.25%. En renta variable, el IPSA continúa ofreciendo valor frente a sus pares regionales, respaldado por sectores clave como consumo y finanzas, aunque la volatilidad asociada a las elecciones presidenciales será un riesgo que considerar.

Colombia

El crecimiento proyectado para 2025 es del 2.6%, con mejores dinámicas de sectores como construcción, manufactura y comercio. La inflación continuará descendiendo, acercándose al rango objetivo del Banco de la República, lo que permitirá recortes adicionales en tasas, cerrando el año en torno a 6.25%. En renta fija, tenemos preferencia en duración a medida que vemos algo de espacio para que se reduzca la prima de riesgo. En renta variable, el mercado sigue siendo atractivo por sus valoraciones y la recuperación económica, aunque la incertidumbre fiscal y política son riesgos para monitorear.

México

Con un crecimiento proyectado de solo 1.3%, México enfrentará desafíos significativos en 2025, derivados principalmente de las políticas arancelarias y migratorias de la nueva administración estadounidense. Se espera un entorno volátil en tipo de cambio y renta variable, aunque la renta fija podría beneficiarse de recortes adicionales en tasas de interés, llevando los rendimientos a niveles más competitivos. Las exportaciones netas serán el principal motor de crecimiento, mientras que la inversión privada y el consumo interno seguirán débiles.

Perú

Perú continuará mostrando un desempeño económico sólido, con un crecimiento estimado del 3% para 2025, impulsado por sectores como minería y manufactura. La estabilidad en inflación permitirá al banco central mantener una política monetaria acomodativa, con recortes adicionales en tasas. En renta fija, se proyectan descensos adicionales en todos los nodos, mientras que la renta variable seguirá beneficiándose de la estabilidad del sol y la demanda de metales como el cobre, aunque los riesgos asociados a China y la política interna serán factores por monitorear.

Uruguay

Uruguay se posiciona como un mercado estable en un entorno regional volátil. Se espera un crecimiento moderado, impulsado por inversiones en energías renovables y agroindustria. La estabilidad institucional y fiscal lo convierten en un destino atractivo para inversionistas conservadores.

ENTORNO REGULATORIO

Nuestros negocios de Ahorro y Retiro, y SURA Investments -en menor medida- operan en una industria regulada y con influencia política. En América Latina nos enfrentamos a diferentes cambios y desafíos de orden social y demográfico, informalidad y transformación del empleo producto de nuevas tecnologías, que presionan aún más el desarrollo y la sostenibilidad de los sistemas de pensiones. Esto ha ocasionado la búsqueda continua de una transformación que logre adecuar los sistemas a estas nuevas realidades.

No obstante, es importante que estos esfuerzos por transformar y reformar los sistemas estén acompañados del suficiente soporte técnico, que garantice la sostenibilidad y suficiencia en el largo plazo y que no se encuentren permeados por intereses particulares o políticos. A continuación, se detallan los aspectos más relevantes en materia regulatoria que se tuvieron en 2024 en los países donde SURA Asset Management tiene presencia:

Chile

- En mayo la Comisión para el Mercado Financiero publicó la Norma de Carácter General N°507, que tiene por objeto que las Administradoras Generales de Fondos mantengan una estructura organizacional apta para la definición, administración y control de todos los riesgos inherentes al desarrollo de sus actividades económicas, estableciendo nuevas responsabilidades para los Directores.
- Entró en vigor la Ley N°21.719 que regula la Protección y el Tratamiento de los Datos Personales, creando además la Agencia de Protección de Datos Personales. Esta ley homologa el estándar del Reglamento General de Protección de Datos de la Unión Europea y robustece los derechos, procedimientos y medios para que los titulares hagan valer sus derechos en materia de datos personales.
- En enero de 2025 fue aprobada la reforma de pensiones en Chile, la cual considera cambios sustanciales al sistema de pensiones. Los puntos más relevantes que transita la reforma son: aumento de la cotización, nueva institucionalidad, licitación de afiliados antiguos, fondos generacionales y aumento de la Pensión Garantizada Universal (PGU).

México

- Se reformaron y adicionaron diversas leyes y disposiciones en materia de pensión para crear el “Fondo de Pensiones para el Bienestar”, al cual se transfirieron, y transferirán año a año, los recursos acumulados en las cuentas individuales de las personas de 70 o 75 años, según el Instituto de Seguridad Social al que pertenezcan, que no hayan sido reclamados a la fecha de la transferencia.
- Se presentaron ajustes importantes en los siguientes aspectos: 1) servicio al cliente, donde se fortalece la figura de asesor experto, 2) operaciones, se incorpora la

georreferenciación de usuarios con cédula de calificación de riesgos, 3) financiero, obligación para el Comité de Análisis de Riesgos considerar la seguridad de las inversiones y desarrollo de mercados, 4) régimen patrimonial, se optimizó la gestión de la reserva especial y fortaleció la estabilidad financiera del Sistema de Ahorro para el Retiro, ampliando en 4 puntos base el porcentaje con una disminución gradual del nivel hasta llegar a un nivel máximo de 0.10% de los AUM de cada Siefore, y 5) régimen de inversión, se actualizaron los límites para Instrumentos Estructurados, FIBRAS y Vehículos de Inversión Inmobiliaria.

- Reforma judicial. Todos los juzgadores, tanto de nivel federal como estatal, serán elegidos por voto popular, lo que implica que, para este año, al menos a nivel federal, se remueva de su cargo a la mitad de los juzgadores, cuyos puestos serán sometidos a votación. También, se removerá de su cargo a todos los ministros de la Corte Suprema.

Colombia

Se aprobó la reforma pensional por el congreso y fue sancionada por el presidente de República como Ley 2381 de 2024. Los principales aspectos de la reforma de pensiones son:

- La creación de un Sistema Pensional basado en un esquema de Pilares: Solidario, Semicolaborativo, Contributivo y de Ahorro Voluntario.
- Dentro del Pilar contributivo, se estableció un umbral de cotizaciones correspondiente a 2,3 salarios mínimos legales mensuales vigentes.
- Cambios en la distribución del aporte y en el esquema de cobro de comisiones por administración, permitiendo cobro por AUM de hasta 0,7% sobre aportes históricos (stock).
- La creación de un régimen de transición, respetando las condiciones de pensión de la Ley 100 de 1993 para quienes, al 1 de julio de 2025, cuenten con 900 semanas de cotización (hombres) o 750 semanas (mujeres).
- La posibilidad de trasladarse de régimen pensional para aquellas personas que se encontraban dentro de la limitante legal.
- Podrán ingresar más competidores para administrar el componente de ahorro individual.

- Bajo el nuevo sistema, el seguro previsional será contratado por Colpensiones a través de un proceso que debe regirse bajo los principios de selección objetiva, pluralidad de oferentes, eficacia, economía, celeridad, imparcialidad y publicidad.
- Fue expedido el decreto 1558 que permitió a las AFP adelantar el trámite de autorización ante la Superintendencia Financiera para ampliar su objeto social y adicionar la actividad de Administradoras del Componente Complementario de Ahorro Individual (ACCAI), trámite que realizó Protección y con el cual se permitirá la participación activa en la gestión de afiliación de aquellos afiliados a COLPENSIONES que debían elegir ACCAI hasta el 16 de enero de 2025.
- De otro lado, se expidieron dos decretos mediante los cuales se pretende la convergencia del sector asegurador a la **NIIF 17**. Esta norma establece cómo las aseguradoras deben reconocer y medir los ingresos y pasivos de los contratos de seguro con el fin de promover una mejor estimación, comparabilidad y revelación de la información que garanticen una mayor transparencia.

Perú

- Se promulgó la Ley N° 32123, conocida como Ley de Modernización del Sistema Previsional Peruano (Ley de Reforma), cuya vigencia rige a partir de la fecha de emisión de su Reglamento, y que tiene como plazo máximo hasta el 15 de junio 2025. Los principales cambios implementados por la Ley de Reforma son:
 - La creación de un sistema multipilar a cargo del Sistema Nacional de Pensiones (SNP) y Sistema Privado de Pensiones (SPP), que considera una pensión mínima en ambos sistemas financiada por el Estado, para las personas que cumplan ciertas condiciones (pobreza, vulnerabilidad, cantidad mínima de aportes, entre otras).
 - La incorporación de las Entidades del Sistema Financiero (Bancos, Compañías de Seguros, Financieras, etc.) para la administración de fondos de pensiones en el SPP, en igualdad de condiciones de competencia que las AFP.
 - La prohibición del retiro de fondos de pensiones, a excepción del retiro de hasta 25% para vivienda y hasta 50% por enfermedad terminal o cáncer.

- La incorporación de la comisión por productividad calculada en función a la rentabilidad del fondo administrado y la posibilidad de migrar de la comisión por flujo (sobre la remuneración) a la comisión por saldo (del fondo administrado) o productividad.
- La eliminación del retiro del 95.5% del fondo de pensiones a la edad de jubilación para las personas menores de 40 años al momento de la entrada en vigor de la Ley.
- Mediante Resolución SBS N° 3861-2024, se autorizó la difusión del proyecto normativo que regula la operatividad de los fondos adicionales de aportes voluntarios con la finalidad de fomentar el ahorro voluntario en el Sistema Privado de Pensiones. Con este proyecto, las AFP podrán diseñar e implementar nuevos fondos que se ajusten a los perfiles de riesgo y las necesidades de los afiliados.

Uruguay

- Se continuó con la reglamentación e implementación de la reforma previsional aprobada en 2023. Algunas de esas modificaciones fueron cambios de envío de estado de cuenta a los afiliados para poder recoger regulatoriamente lo establecido esta ley. Se introdujeron también nuevas directivas para la presentación de la información referida al cálculo de la rentabilidad bruta del Fondo Voluntario Previsional (FVP) y se establecen instrucciones para la operativa con valores emitidos en el exterior, entre otros.

ESTRATEGIA

2024 fue el segundo año de ejecución de los cambios estratégicos que se plantearon en 2022 y que se dieron como parte de la evolución de SURA Asset Management. Este nuevo ordenamiento de la Compañía inició, por un lado, con la agrupación de los negocios con vocación previsional y relacionados con el ahorro y el retiro dentro de una unidad de coordinación estratégica y, por el otro, con la creación de SURA Investments recogiendo todos los negocios de asesoría y gestión de inversiones en mercado abierto.

Ahorro y Retiro gestiona el ahorro en los países en los que tenemos presencia y contribuyen a la construcción de mejores pensiones y condiciones de retiro en cualquier localidad,

mediante el relacionamiento proactivo en la dinámica pública, la oferta de valor segmentada, la operación eficiente y la aplicación de estrategias de ahorro voluntario y desaccumulación, cuando sean efectivas.

SURA Investments sigue avanzando positivamente en su proceso de estabilización y crecimiento. Al cierre de 2024 confirma su capacidad de generar un desempeño positivo como compañía regional en América Latina, con su presencia en 6 países y la consolidación e integración de una nueva cultura e identidad de marca, y en sus resultados, con una dinámica fuerte en su generación de ingresos y control inteligente del gasto, desde la fortaleza de su oferta de valor hacia sus clientes enfocada en los negocios de *Wealth Management, Corporate Solutions, e Investment Management*.

Así, se concretaron en 2024 grandes logros para SURA Asset Management que reflejan la solidez de la estrategia y que se evidencia en la **rentabilidad** que se ha venido sosteniendo en el tiempo, una **reputación** que se mantiene en un rango alto, una **sólida cultura** transversal que muestra coherencia entre lo declarado y lo vivido, la disciplina en **procesos de Inversiones** con mirada de mediano y largo plazo con un desempeño superior, y un **Gobierno Corporativo** que articula todas las decisiones y genera confianza.

Seguimos promoviendo nuestro propósito de acompañar en la construcción de bienestar financiero y metas patrimoniales a los clientes de nuestros negocios, y el foco en el cliente sigue siendo la palanca, desde las estrategias competitivas, para impulsar este crecimiento.

Para 2025, la Compañía seguirá centrada en mantener una oferta de valor integral para crecer de manera rentable y sostenible, y lograr la fidelización de nuestros clientes, realizando inversiones desde la óptica de generación de valor y crecimiento rentable. Finalmente, y como parte esencial de nuestra estrategia, seguir apostando por la cultura para continuar en la consolidación de compañías extraordinarias de las industrias de pensión y de inversiones en Latinoamérica con mayor velocidad y foco.

DESARROLLO DE LOS NEGOCIOS

Ahorro y Retiro

Las economías de América Latina continúan presentando una alta dependencia al consumo privado, mientras que la inversión sigue siendo insuficiente para impulsar una recuperación

más sostenida y acelerada. En cuanto al mercado laboral, la región aún presenta altas tasas de empleo informal, por encima del 52%, de acuerdo con la Organización Internacional del Trabajo¹ (OIT), por lo que la transición hacia el empleo formal sigue siendo un desafío estructural.

Bajo este contexto, el negocio de Pensiones Obligatorias totalizó una cartera de 20.3 millones de afiliados, de los cuales 8.8 millones corresponden a aquellos que activamente aportaron a sus cuentas individuales con un crecimiento de 6% vs. 2023. La relación cotizante – afiliado se ha sostenido en una tasa de cotización del 43% a pesar de los mercados laborales contraídos y la condición estructural de la informalidad.

En este aspecto se destaca el crecimiento en afiliados de AFP Integra que, para 2024, fue de 12%, debido a la sexta licitación de afiliados nuevos otorgada a la Administradora, con vencimiento el 31 de mayo de 2025. Esta AFP presenta un aumento de 19% en sus cotizantes, como reflejo de los esfuerzos en el crecimiento del empleo formal (+3.5%) y económico del país. Adicionalmente, Afore SURA, recibió un total de 505 mil cuentas en el proceso de asignación y reasignación de afiliados, que se realiza anualmente, lo que le permitió, unido a su actividad comercial, crecer su cartera en un 7%. De otro lado, AFAP SURA se destacó con crecimientos de 5% y 6% en sus afiliados y cotizantes, respectivamente, producto de una mayor activación comercial a raíz de los cambios efectuados en la reforma al sistema de pensiones implementada en diciembre de 2023.

En este contexto, la unidad de negocio cierra con activos bajo administración (AUM) por USD 143,337 millones con un crecimiento de 11% frente al año anterior. AFP Integra tuvo una salida de USD 3,092 millones en los AUM, representados en más de 2 millones de solicitudes, producto del retiro de 4 Unidades Impositiva Tributaria (UIT) aprobado en abril de 2024. No obstante, para otras compañías como AFP Protección y Afore SURA, se obtuvieron crecimientos de 17% y 16% en los activos bajo administración para el cierre del año. Producto de nuestra gestión, los rendimientos de los ahorros depositados en las distintas compañías crecieron un 11%, dado el desempeño positivo de la mayoría de los índices bursátiles y las políticas monetarias expansivas. Este escenario, junto con un proceso de inversión robusto, resultó en un rendimiento positivo de los fondos gestionados por SURA Asset Management, particularmente, en su negocio de Ahorro y Retiro, que se

¹ Informe de Perspectivas Sociales y del Empleo en el Mundo Tendencias 2025 - OIT

manifiestan en la obtención de un porcentaje de AUM con alpha positivo 12 meses de 66% y 36 meses de 79%.

En línea con el compromiso de gestionar responsablemente los activos de nuestros afiliados, Afore SURA fue reconocida por séptima vez consecutiva con la calificación medallista “Plata” de Morningstar, destacándose en aspectos como personas, procesos, administración, rendimiento y precio. AFP Capital reafirmó su compromiso con el ahorro a largo plazo al posicionarse en el segundo lugar del ranking ponderado del mercado a 60 meses y en el tercer lugar a 36 meses. Adicionalmente, se presentaron avances en la ampliación del límite de inversión en activos alternativos hasta llegar a un 20% en el fondo más riesgoso, lo que sin duda permitirá mejorar los retornos para los afiliados.

Para 2025, si bien se espera que continúe el rendimiento positivo de los índices bursátiles a nivel mundial, liderados fundamentalmente por Estados Unidos, se anticipa que sea en un ambiente de mayor volatilidad. El enfoque de largo plazo de los fondos gestionados por SURA Asset Management, la alta diversificación de las carteras y la gestión por parte de equipos altamente calificados permitirá navegar estos períodos de mayor volatilidad de manera adecuada, con un foco en retornos de largo plazo junto a una correcta gestión de los riesgos.

En materia comercial, se evidenció una mayor activación de la actividad competitiva en cada uno de los países donde tenemos presencia. El gasto de adquisición total del negocio de Ahorro y Retiro cerró en USD 117 millones con un crecimiento, incluyendo el *Deferred Acquisition Cost (DAC)*, de 0.5%. Si se elimina el efecto contable del DAC, los gastos de adquisición presentan un crecimiento de 8%, dado un entorno competitivo mucho más activo y las estrategias de focalización de clientes que se han puesto en marcha durante los últimos años.

En el negocio de Pensiones Obligatorias, que representa el 82% del gasto de adquisición total, las estrategias han venido acompañadas por esfuerzos en el mejoramiento de la productividad media por asesor y de los esfuerzos por cosechar aún más nuestra cartera. Nuestro Flujo Neto Comercial (FNC) consolidado cerró en terreno negativo en USD 118 millones, que se debe principalmente a las consecuencias de traslado entre el régimen privado y público en el sistema colombiano, y la mayor agresividad comercial. No obstante, para Afore SURA y AFP Capital, la actividad comercial cerró con saldos positivos, USD 871 millones y 44 millones, respectivamente. Afore SURA, a pesar de continuar con algunas

restricciones regulatorias, particularmente para la venta digital, logró un crecimiento de los activos bajo administración de 16% por una mejor productividad de sus asesores, el proceso de asignación y reasignación de 2024 que trajo consigo USD 449 millones en activos y el cierre de año con buen desempeño de las inversiones. En Chile, a pesar de la disminución de los cotizantes a nivel industria y la mencionada activación competitiva, AFP Capital ha logrado mantener la tercera posición del mercado, 17% en cotizantes de sus segmentos objetivo.

El negocio de Ahorro Voluntario tuvo una dinámica comercial positiva para el cierre de 2024 con un FNC de USD 314 millones, creciendo incluso un 85% frente a 2023. Este crecimiento se vio impulsado principalmente por AFP Protección donde la diversidad de soluciones y productos han permitido profundizar la vinculación de la cartera de Pensiones Obligatorias y presentar el producto de Ahorro Voluntario como una importante solución para la gestión patrimonial. Así mismo, AFP Capital logró incentivar el uso del Ahorro Voluntario a pesar de un entorno de discusión regulatoria que afecta el desempeño comercial de este producto.

La arquitectura de la estrategia comercial continúa siendo un pilar estratégico para nuestras Administradoras. Seguimos mejorando, a través del uso de nuevas tecnologías, nuestros procesos de servicio y autogestión en la medida en la que nos acercamos más a nuestra base de clientes con una oferta de valor que permita la construcción de un mayor bienestar financiero en el corto, mediano y largo plazo.

Manteniendo la regla por brindar la más alta calidad a través de nuestro modelo de atención y relacionamiento, recibimos por parte de nuestros clientes buenos comentarios que se vieron reflejados en un aumento de nuestro NPS relacional, cerrando el año en 46%. Las fortalezas identificadas por los clientes de nuestras marcas giran alrededor de la claridad y transparencia en la información que suministramos, la atención y asesoría profesional, y la confianza y seguridad en el manejo de los recursos.

Importante resaltar que, durante 2024, AFP Protección llevo a cabo la operación de venta de AFP Crecer en El Salvador por un valor de USD 60 millones, buscando enfocarse en el desarrollo de su negocio y capitalizar oportunidades de crecimiento, priorizando encauzar su capital en los negocios locales de acuerdo con su estrategia organizacional. A razón de lo anterior, la lectura de la información proporcionada deberá considerarse sin AFP Crecer para los años 2024 en comparación con 2023.

2024 fue un año clave en materia pensional en América Latina, con avances significativos en varios países. México continuó con la consolidación de su sistema de pensiones, ampliando coberturas y fortaleciendo mecanismos de ahorro. Colombia aprobó la Ley 2381 de 2024, estableciendo cambios en la manera en la que coexisten el sistema público y privado, alineando los beneficios a favor de la población que más los necesita. En esa misma línea, Perú aprobó la Ley de Modernización del Sistema Previsional, incorporando elementos que permitirán que una mayor porción de la sociedad reciba algún tipo de asistencia o beneficios una vez llegada la edad de jubilación. En Chile, los debates sobre la reforma previsional marcaron la agenda, definiendo los ejes clave de un sistema de capitalización individual con mayor apoyo estatal. Y, por último, en Uruguay, si bien se encontraba implementando la reforma aprobada en 2023, entró en discusión social su validez vía mecanismo de plebiscito, el cual fue rechazado por la ciudadanía en las urnas.

2025 será un año de conversaciones técnicas que girarán alrededor de la puesta en marcha de todas estas nuevas reformas. Desde SURA Asset Management, en especial a través de nuestras Administradoras, estaremos dispuestos a apoyar el proceso donde se nos sea requerido, manteniendo el firme propósito de encontrar las mejores alternativas para lograr un mejor bienestar financiero de los más de 23 millones de clientes a los que acompañamos.

SURA Investments

SURA Investments ofrece una oferta de valor integral a personas, empresas e instituciones, a través de una plataforma de soluciones de inversión especializada en gestión de patrimonio y activos, con presencia en 6 países, México, Colombia, Perú y Chile, y vehículos de inversión en Estados Unidos y Luxemburgo, buscando consolidarse como el Asset Manager de confianza en América Latina, reconocido por su asesoría experta y soluciones de inversión con alcance global.

2024 fue un año de resultados positivos, donde se estabilizó el modelo operativo transversal con expertise local y mejoraron las dinámicas entre las áreas y los países, gracias al esfuerzo enfocado en crear una identidad única, que fortaleció la cultura y el compromiso de los colaboradores, reforzando la confianza entre los equipos.

Además, se trabajó en el conocimiento de los clientes, mejorando su experiencia, y se comenzó a posicionar la nueva marca SURA Investments en la industria de inversiones en

Latinoamérica. Con estas acciones se evidencia el trabajo en los cinco lineamientos que nos permitan alcanzar el propósito de nuestra compañía, como parte de SURA Asset Management.

Asimismo, se consolidó la estrategia impulsada a partir de las 3 líneas de negocio, donde se destacan algunos aspectos:

Wealth Management

Soluciones de gestión patrimonial que cubren integralmente las necesidades de las personas, llegando a través de canales de distribución propios o con externos (*Wealth Partners*). Hoy se administran USD 8.6 billones de AUM con más de 110,000 clientes en la región.

Se obtuvo un aumento en clientes foco del 11%, cerrando en 16,408, con una mejora sustancial en la experiencia del cliente y finalizando el año con un NPS de 60% (17% mejor que el año anterior).

Corporate Solutions

Soluciones para empleadores con administración de planes de pensiones privados, cajas de ahorro y fondos de ahorro. Estos son creados por las compañías como parte de su oferta de beneficios laborales. La mayoría de estos planes tienen como objetivo ser complemento de pensión y tienen beneficios tributarios para el empleador y los empleados. En México se tiene un negocio maduro con más de 20 años de desarrollo donde se administran USD 3.5 billones en este tipo de soluciones a más de 460 clientes.

Este negocio también presentó una mejora en la experiencia del cliente, finalizando el año con un NPS de 67% (20% mejor al año anterior), gracias a los ajustes en la oferta de valor estándar y sofisticada desplegada para corporativos, y una nueva estrategia comercial y de contactabilidad en función de mejorar la experiencia y el servicio.

Investment Management

Productos de inversión propios: administración y gestión de estrategias de inversión propias en activos alternativos (Real Estate, Deuda Privada, Infraestructura) en Latinoamérica. Actualmente la compañía gestiona alrededor de USD 1.9 billones de AUM.

En 2024 se refuerza la presencia de SURA Investments en la región con la puesta en producción del mandato a la Aseguradora Everest en Chile, México y Colombia para el modelo de negocio **Soluciones Institucionales**. Y, en términos de NPS, ningún cliente se encuentra en la categoría de detractor, manteniendo niveles de NPS sanos.

Distribución de Fondos de Terceros: distribución de fondos de gestores globales, donde se recibieron ingresos para la compañía de USD 2.7 millones en 2024.

En este se continuó con la colocación de dos fondos de mercados privados y un fondo mutuo internacional en la región, afianzando la relación con los managers y desarrollando la buena percepción de la compañía como *Third Party Distributor*.

En **Estructuración de Vehículos**, durante marzo y abril de 2024, se lanzaron los fondos *building blocks* y dinámicos a través de la plataforma de la compañía en Luxemburgo y se realizó la conexión operativa de los fondos a los distintos canales y plataformas de distribución.

Soluciones institucionales: servicios de gestión de portafolios, *Asset Liability Management* (ALM) y reportes normativos a clientes institucionales especializados. Hoy se administran USD 6.7 billones.

Como plataforma líder en Soluciones de Inversión en América Latina, desde el desarrollo de la estrategia de inversión, se destaca:

Deuda Privada:

- Crecimiento consolidado de 72% frente a 2023 en los fondos administrados en la estrategia de financiamiento especializado.
- Primer lugar de la industria en términos de *performance* en fondos de facturas, libranzas y multiestrategia en Colombia.
- El Fondo de Capital Privado en Colombia realizó llamados de capital por USD 32 millones y cierra el año con inversiones por USD 49 millones, un incremento del 145% frente al corte de 2023 y una tasa promedio de colocación de IPC + 10.81%
- Cartera de Mutuos Hipotecarios regularizada en Chile con un crecimiento superior del 180%.

- Cierre final del Fondo de Préstamos Latam en Perú y reorganización interna de procesos de Deuda Privada para atender nuevos fondos en esa jurisdicción.

Real Estate

- Reestructuración de la deuda del fondo Rentas II y avance material en el fondo Rentas III en Chile. Se realizó un trabajo comercial y de relacionamiento cercano con clientes, que finalizaron en asambleas de aportantes que aprobaron las propuestas del equipo.
- Avance en las actividades para la liquidación del fondo *Senior Living* en Colombia.
- Desempeño operativo y financiero sobresaliente de los activos inmobiliarios de segmento industrial – logístico en México.
- Refinanciación de deuda en condiciones de plazo y tasa para el desempeño del fondo FICI en Colombia.

Infraestructura

- Se logró incrementar el score PRI (Principles of Responsibility Investments) de 2023, posicionándose como referente en la región después de la implementación de criterios ESG en el análisis y seguimiento a las inversiones del portafolio de Equity en Infraestructura. A la fecha, hace parte del top 5 de administradores de activos con mejores prácticas ESG en infraestructura de la región.
- A través de la estrategia de Deuda en Colombia, se logró la colocación de USD 121 millones en un crédito de deuda senior para la autopista Ruta al Sur en Colombia, proyecto que impactará positivamente a 1 millón de habitantes de los departamentos de Huila, Cauca y Putumayo mejorando la conectividad regional mediante la rehabilitación de 456 km y la generación de 4.000 empleos directos.
- En la estrategia de Equity, para el FIP Infraestructura se logró la ampliación del periodo de inversión por un año adicional, permitiendo de esta manera aumentar la posibilidad de capturar oportunidades de inversión para consolidar el Fondo, con un portafolio diversificado y una adecuada relación riesgo – retorno.

Soluciones de Inversión y Estrategia

- Dos primeros lugares en premios Salmón en Chile para el Multiactivo Agresivo y Multiactivo Moderado, y un tercer lugar en el Estrategia Activa. Crecimiento de más de 50% en AUM por flujo en los dos primeros.
- Lanzamiento de 5 nuevos sub-fondos en Luxemburgo alcanzando más de USD 280 millones.

- Internalización de fondos previamente gestionados por terceros en México (SURASIA y SURRFI) con gran proyección de crecimiento en AUM.
- Incorporación de alternativos privados dentro de los Fondos Ciclos de Vida en México.
- Rediseño y cambios de prospecto de los Fondos Capestras en Perú para su relanzamiento comercial.
- Estabilización de Fondos REGI, cumpliendo con las expectativas de liquidez a los clientes y buscando mejores retornos.

2024 fue un año de resultados sobresalientes y, para 2025, SURA Investments buscará seguir creciendo y potenciando sus negocios rentables y aumentar la rentabilidad en los mercados donde tiene fortalezas y oportunidades, optimizando su modelo operativo y fortaleciendo el equipo y su cultura.

SOSTENIBILIDAD

Durante 2024, la gestión de sostenibilidad se centró en 3 grandes focos regionales:

1. Implementación del marco general de Derechos Humanos (DDHH)

Realizamos un proceso regional para definir el marco de actuación en Derechos Humanos de SURA Asset Management, en el que participaron equipos de Sostenibilidad, Talento Humano, Clientes y Riesgos.

Como resultado, se obtuvo la aprobación del Compromiso y la Política de DDHH, y la primera evaluación de riesgos de DDHH, por medio de una matriz de identificación y priorización que tuvo en cuenta las condiciones específicas de cada negocio. El consolidado regional derivó de un cálculo ponderado basado en el número de empleados y clientes de cada negocio.

2. Análisis de doble materialidad para las AFPs

Con el objetivo de analizar e informar sobre los impactos, riesgos y oportunidades en asuntos referentes a la sostenibilidad en las administradoras de fondos de pensiones y para

SURA Asset Management, desarrollamos el estudio de Doble Materialidad, en las dos dimensiones que lo componen:

- **Materialidad de impacto:** recoge el impacto de las actividades de la compañía en el entorno y cómo estos afectan a los grupos de interés.
- **Materialidad financiera:** recoge el impacto financiero de los riesgos y oportunidades asociadas a las actividades de la compañía sobre sí misma.

El desarrollo metodológico del estudio de Doble Materialidad comprendió tres fases principales: análisis, evaluación y *reporting*. Los Resultados Regionales arrojaron siete temáticas prioritarias, de las 14 evaluadas:

- **Inversiones, productos y servicios con criterios ASG.**
- **Cambio climático y gestión eficiente de la energía,** mitigación y adaptación del cambio climático.
- **Buen gobierno, transparencia y cumplimiento,** cultura corporativa, corrupción y soborno; adaptación a restricciones regulatorias; gestión de PQRs y protección de los reclamantes, y transparencia corporativa.
- **Seguridad y calidad de los datos,** seguridad de la información y gobierno de datos.
- **Calidad del servicio y satisfacción alcanzada.**
- **Protección a los clientes y asequibilidad a productos:** educación, privacidad, información de calidad.
- **Economía y mercado laboral,** desde las condiciones del mercado laboral.

En 2025 revisaremos la integración de los asuntos priorizados, con los focos organizacionales y en su seguimiento y medición.

3. Continuidad de la gestión en cambio climático

En SURA Asset Management hemos estado trabajando, desde hace varios años, en la evaluación de los riesgos y oportunidades del cambio climático, común entre los cuatro pilares establecidos en la Política de Inversión Sostenible, con dos focos principales que aplicamos a la estrategia de inversión a largo plazo y su gestión de riesgos:

- **Evaluación de riesgos de cambio climático:** realizamos evaluaciones a riesgos físicos y de transición. Los mayores desafíos provienen de la identificación de activos varados en nuestras carteras, es decir, empresas que podrían perder mucho valor debido a la transición energética o al impacto de fenómenos naturales más severos.

Las mayores oportunidades que hemos identificado para América Latina provienen de nuevas oportunidades de inversión en formas renovables de generación de energía (solar, fotovoltaica y eólica), para contribuir significativamente a abordar el cambio climático global desde la región y proporcionar una parte sustancial de los materiales necesarios para la transición energética global.

Medición de emisiones de CO2 asociadas a inversión: hemos estado desarrollando nuestros estándares de reporte basados en marcos comúnmente adoptados como el TCFD y el ISSB. Para 2024, los AUM con cobertura de medición representan el 90.9%, rango que esperamos mantener para finales de 2025 (80 – 90%).

Cálculo de la Huella de Carbono | Consolidado SURA Asset Management

Asset Class	AUM por Fondo (MM USD)	Emisiones Financiadas (Ton CO2 equiv)	Intensidad de Carbono (Ton CO2 equiv / MM USD invertido)
Bonos Corporativos & Equity	39.228,31	5.308.768,62	135,33
ETFs y FMs	32.191,28	2.771.153,50	86,08
Soberanos	65.567,17	10.877.512,92	165,9
Activos Alternativos	15.605,63	567.908,27	36,39
Otros Activos	1.311,35	14.719,23	11,22

La siguiente fase de esta iniciativa es determinar escenarios futuros basados en la ciencia sobre la transición a economías bajas en carbono y los objetivos globales de COP sobre el cambio promedio de temperatura para los años 2050 y 2100. Para lograr este objetivo, estamos comenzando a implementar el marco SBTi en nuestra iniciativa.

RESULTADOS FINANCIEROS

SURA Asset Management terminó 2024 con un excelente desempeño financiero. La **Utilidad Neta controladora** alcanzó **USD 225.5 millones de dólares**, lo que representó una variación de 21.4% frente al año anterior y llevó a la compañía a alcanzar niveles de rentabilidad históricos.

Los resultados se explican gracias al buen desempeño operativo. Los **ingresos por comisiones** aumentaron 12.1%, mientras que los **gastos operacionales** de ventas y administrativos presentaron una variación del 7.1%. Por su parte, el **rendimiento del encaje** fue positivo durante la mayor parte año, alcanzando una *yield* consolidada de 9.5% y cerrando con un resultado acumulado de USD 109.4 millones y un crecimiento de 2.9% respecto a 2023.

La evolución positiva de los principales drivers del negocio contribuyó al crecimiento sobresaliente de los ingresos por comisiones. La **base salarial** creció un 7.1% y se vio favorecida por un aumento en la densidad de cotización, resultado de la estrategia de segmentación de clientes y el fortalecimiento de la oferta de valor para los afiliados, así como del incremento salarial, soportado en niveles de inflación aún elevados y por encima de los rangos meta de los bancos centrales en los países de la región. Se espera que, en los próximos años, las tasas de inflación converjan hacia estos niveles, lo que podría moderar el ritmo de crecimiento de este segmento de ingresos.

Por otra parte, los **activos bajo administración (AUM) consolidados** experimentaron un crecimiento de 11.7%, llegando a USD 163,000 millones, gracias al aumento de las contribuciones y el buen resultado en los rendimientos. En la vista por negocio, el AUM de las compañías de Ahorro y Retiro creció 10.6%, impulsado por un incremento del 13.2% en las contribuciones mandatorias y a pesar de los retiros por USD 3,092 millones en Perú, mientras SURA Investments registró una variación del 20.9%, alcanzando un total de USD 19,813 millones en activos administrados al cierre de 2024. Se espera que el segmento de cobro por saldo continúe mostrando una buena dinámica los próximos años, aumentando su participación en la generación de ingresos de la Compañía.

Los **ingresos por comisiones** llegaron a USD 965.1 millones, cerrando el año con un crecimiento de dos dígitos. En la vista por negocios, las **comisiones de Ahorro y Retiro** crecieron 10.8%, impulsadas principalmente por Afore SURA en México que, además de

beneficiarse de un aumento reglamentario en las contribuciones a la cuenta individual, se destacó por un excelente desempeño en sus inversiones, impactando favorablemente el AUM. El negocio de Ahorro y Retiro en Colombia también exhibió crecimientos doble dígito en base salarial y AUM, que se vieron reflejados en el buen desempeño de los ingresos de sus principales productos: Pensiones Obligatorias, Pensiones Voluntarias y Cesantías. Por otro lado, SURA **Investments** superó los USD 100 millones en ingresos por comisiones, lo que representa un incremento del 24.7% en comparación con 2023. Este crecimiento es el resultado del desarrollo de una oferta de valor especializada para segmentos específicos de clientes: personas, empresas e institucional, así como por las condiciones de mercado favorables, donde la disminución gradual de las tasas de interés por parte de los bancos centrales ha impulsado el apetito de los inversionistas por activos distintos a los depósitos a término.

El resultado del encaje fue positivo, superando al del año anterior con un crecimiento anual del 2.9%. Este desempeño se logró a pesar del retroceso experimentado en los mercados latinoamericanos durante el último trimestre del año. Gracias a la gestión de los equipos de inversiones, enmarcada en un proceso robusto con foco en los retornos de largo plazo, se obtuvo Alpha positivo en el 79.37% del AUM gestionado por el negocio de Ahorro y Retiro.

Los **gastos operacionales** crecieron un 7.1% en el acumulado del año, un aumento inferior al de los ingresos, lo que refleja los resultados de las iniciativas de eficiencia implementadas y la optimización de procesos clave en los negocios de SURA Asset Management, permitiéndoles absorber las inversiones realizadas para mejorar la capacidad operativa, fortalecer los canales comerciales a través de la ampliación del personal y adaptarse a los cambios regulatorios.

La **utilidad operativa** alcanzó USD 435.2 millones, registrando un incremento de 12.3%. El **EBITDA** de la compañía se situó en USD 511 millones, con un aumento del 10.0%. Excluyendo el encaje, el EBITDA alcanzó USD 402 millones, con una variación positiva del 12.1%. Este desempeño se alcanzó gracias al sólido crecimiento en los ingresos y los buenos resultados de las inversiones, así como incremento controlado en los gastos. Los márgenes operativos sin Encaje de la compañía continuaron expandiéndose en 2024, pasando de 29.7% en 2023 a 31.4%, y alcanzando cuatro años consecutivos de expansión, cuando se ajustan efectos extraordinarios en 2022 relacionados con la escisión del patrimonio de AFP Protección para la constitución de Asulado.

Respecto a la **estructura de capital** de SURA Asset Management, deben considerarse los ajustes derivados del vencimiento y posterior refinanciación del bono emitido en 2014, cuyo principal ascendía a USD 500 millones. En abril se llevó a cabo el proceso de *Liability Management* que culminó con el pago total del bono y la obtención de créditos bancarios, que alcanzaron un monto cercano a los USD 373 millones. Para el cierre del año, la deuda de la compañía se ubicó en USD 724 millones, en comparación con USD 856 millones en 2023, representando una reducción del 15% en el apalancamiento financiero. Por otro lado, la cobertura sobre el 84% del valor nominal de la deuda registró una posición activa por USD 102 millones. El indicador de apalancamiento (Deuda Bruta + Cobertura) / EBITDA se situó en 1.3x, manteniéndose inferior al rango objetivo de 2.5x a 3.0x, y en línea con los estándares de la calificación otorgada por las calificadoras internacionales Fitch y Moody's: BBB y Baa1 respectivamente.

En las líneas no operativas, los resultados mostraron un desempeño mixto: los **ingresos financieros** presentaron una disminución del 6.6%, atribuida a la baja de las tasas de interés, lo que dio como resultado menores rendimientos de los excedentes temporales de caja en comparación con el año anterior. Por su parte, el **gasto financiero** experimentó un aumento del 6.7%, a pesar de la reducción de la deuda, explicado por la refinanciación del bono realizada en un entorno de tasas superiores a los niveles históricos, así como al costo asociado con la nueva cobertura.

La **utilidad neta** controladora de SURA Asset Management alcanzó USD 225.5 millones en 2024, lo que representa un crecimiento de 21.4% respecto a 2023 y le permitió alcanzar un ROE histórico de 9.4% y un ROTE de 26.3%.

Es relevante señalar que, durante 2024, se llevó a cabo la venta de AFP Crecer, subsidiaria de AFP Protección en El Salvador y se firmó un acuerdo de venta de dos compañías SURA Investments en Uruguay: AFISA y Corredora de Bolsa. Los resultados contables y financieros de estas desinversiones se registraron en la línea de operaciones discontinuas. Esta reclasificación también se efectuó en 2023 con fines de comparabilidad.

GOBIERNO CORPORATIVO Y CUMPLIMIENTO

El Gobierno Corporativo es un activo fundamental para SURA Asset Management y sus compañías filiales, y hace parte esencial de su estrategia y desarrollo de negocios.

Mediante el fortalecimiento de su ética y Gobierno Corporativo, SURA AM ha consolidado una cultura basada en sus principios corporativos, que le permiten implementar una estrategia sostenible y de largo plazo, con foco en sus clientes y considerando los grupos de interés, pero con un claro compromiso ético, social, económico y medioambiental. Para ello, es fundamental seguir enfocados en la consolidación e implementación de estándares de Gobierno Corporativo transversales a la organización y las filiales.

Durante 2024 se continuó trabajando en el fortalecimiento y monitoreo de los órganos de gobierno corporativo en la región, buscando lograr cada vez mayor homologación en las actividades y procesos que se ejecutan en el ámbito local, de conformidad con lineamientos emitidos a nivel regional, así como también, profundizar el uso de herramientas tecnológicas que permiten el funcionamiento de los procesos de forma automática, más eficientemente y con mayores niveles de seguridad de la información.

Durante el año se destacan los siguientes hitos o logros relevantes en los procesos de gobierno corporativo y cumplimiento de SURA AM: (a) instancias de encuentro, inducción y formación para directores independientes de Juntas Directivas de las compañías en la región, destacándose la celebración del Encuentro de Directores Independientes, llevado a cabo en Medellín, que contó con la participación de 33 Directores Independientes de SURA AM y sus filiales; (b) instancias de monitoreo y seguimiento con las Secretarías Locales tendientes al fortalecimiento del gobierno corporativo y sus funciones en particular; (c) seguimiento exhaustivo al cumplimiento de los lineamientos de divulgación en las páginas web de las filiales, con un enfoque particular en la sección de gobierno corporativo; (d) fortalecimiento del uso de la herramienta tecnológica de gestión de la secretaría general (Dilitrust), tanto para Juntas Directivas de SURA AM y filiales, como para ciertas instancias de gobierno propias de la administración de las compañías; (e) fortalecimiento del gobierno corporativo de las sociedades de la unidad de negocio SURA Investments, lográndose un significativo progreso en sus indicadores de gobierno corporativo; (f) gestiones relacionadas con la normatividad de conglomerados financieros, como autorizaciones, reportes y monitoreo de límites. Se destaca también que, en conjunto con el área Legal de Grupo SURA, se realizó capacitación a los equipos legales sobre conglomerados financieros; (g) realización del curso anual sobre Ética y Gobierno Corporativo con alcance a todos los colaboradores de SURA AM en la región, (h) diagnóstico de cumplimiento del *Foreign Corrupt Practices Act*, con el fin de fortalecer los procesos de las compañías en materia anticorrupción; (i) implementación del módulo de cumplimiento en Open Pages,

herramienta que permite gestionar los riesgos de cumplimiento a nivel regional; y (j) diagnóstico de la administración del riesgo de fraude en las compañías a la luz del estándar australiano AS8001-2021.

Como retos para 2025, en cuanto a la implementación de los procesos de gobierno corporativo y cumplimiento de las compañías, se destacan: (i) transformación tecnológica de gobierno corporativo, teniendo al desarrollo de iniciativas y proyectos para el análisis de datos y automatización de procesos; (ii) implementación de las mejoras identificadas sobre prácticas anticorrupción; y (iii) fortalecimiento de capacidades analíticas y uso de tecnología para la gestión transversal de cumplimiento.

Por otra parte, durante 2024 se destaca también la autorización por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia, respecto de la adquisición de acciones de la Sociedad Asulado Seguros de Vida S.A., entidad aseguradora colombiana, por parte de SURA AM. En virtud de esta transacción, SURA AM adquirió 1,390,712 acciones de Asulado y, con el perfeccionamiento de estas adquisiciones, SURA AM resulta como titular de 22,565,227 acciones ordinarias de Asulado Seguros de Vida S.A., lo que representa una participación accionaria del 78,32%.

El 12 de diciembre de 2024, como resultado del contrato de compraventa de acciones suscrito entre Grupo SURA y Grupo Bolívar S.A. (directamente y a través de la Compañía de Seguros Bolívar S.A., “Grupo Bolívar”), luego de haber obtenido las autorizaciones regulatorias necesarias, Grupo SURA adquirió 254,928 acciones, de las cuales, 191,198 acciones provenían de Grupo Bolívar S.A. y 63,730 acciones de Compañía de Seguros Bolívar S.A., quedando con una participación accionaria de 93.32%. Por su parte, Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S. y Fundación SURA, entraron a ser parte de los accionistas de SURA AM, adquiriendo una acción, cada una, de las que pertenecían a Compañía de Seguros Bolívar S.A., quedando con una participación accionaria de 0,00004% cada una. De esta manera, tanto Grupo Bolívar S.A., como Compañía de Seguros Bolívar S.A., enajenaron la totalidad de las acciones ordinarias de SURA AM de las que eran titulares.

Como se mencionó en las acciones relevantes, durante el segundo semestre de 2024, los colaboradores y directores de SURA AM y sus filiales completaron el curso Ética y Buen Gobierno: “Decisiones de hoy para un futuro sostenible”, que tuvo como principal objetivo fomentar el comportamiento ético de los colaboradores y la coherencia de sus acciones con respecto a los principios corporativos. Este curso tuvo una participación del 97% a nivel

regional. Se destaca además el diligenciamiento de la encuesta de conflictos de interés, así como el monitoreo a los conflictos de interés, inversiones personales y recibimiento de regalos y atenciones, en cumplimiento de las políticas corporativas aplicables.

Para conocer mayores detalles y cifras relativas a la gestión de gobierno corporativo y cumplimiento, se hace referencia al Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al año 2024, al cual se puede encontrar en la página web de SURA Asset Management, sección de Gobierno Corporativo: <https://SURA-am.com/es/sobre-nosotros/gobierno-corporativo>.

RIESGOS

Conscientes de la importancia de gestionar de manera oportuna y eficiente los riesgos a los que se pueda ver expuesta la operación de SURA Asset Management, se tiene establecido un Marco de Gestión de Riesgos de acuerdo con las necesidades de la Compañía. Dicho marco parte de la gestión integral de riesgo que realizan las entidades operativas, tanto las vigiladas como las que no, y complementa con una visión de portafolio de negocios que sigue un ciclo compuesto por: priorización de tendencias e Identificación, y evaluación de riesgos, medición, monitoreo y gestión, acompañado por un esquema de comunicación y un Gobierno Corporativo que da retroalimentación a la estrategia y nuevamente a las Compañías operativas en sus marcos integrales de gestión. Este Marco de Gestión de Riesgos, ha tenido continuidad desde los inicios de SURA Asset Management y ha evolucionado en coherencia con la estrategia, lo que permite alcanzar altos niveles de compromiso en la organización con la gestión de riesgos y, así, fortalecer una base robusta y compartida por todos los integrantes de la Compañía a través de la mejora continua y la adopción de mejores prácticas internacionales.

Sin perjuicio de que el marco de gestión integral de riesgo de cada entidad operativa sigue siendo el componente base de la gestión de riesgo de la Compañía, se refina el modelo de acompañamiento y gobierno de la gestión de riesgos de manera especializada por cada tipología: riesgos financieros, que a su vez se componen por los riesgos contables y actuariales, y los riesgos estratégicos y de negocio, riesgos de inversiones y riesgos operativos, de tecnología y seguridad de la información.

El objetivo del Marco de Gestión de Riesgo es proteger a la Compañía de eventos no deseados que puedan afectar el cumplimiento de los objetivos y metas organizacionales. La materialización de riesgos puede provocar una pérdida financiera o dañar la reputación de la Compañía, por esta razón es fundamental contar con un Sistema de Control Interno.

El Control Interno reconoce la importancia de la gestión del riesgo para lograr la sostenibilidad y para ello define tres líneas de defensa en la administración:

Primera Línea. Se compone por los responsables de ejecutar los procesos de la Compañía y gestionar los riesgos específicos de las actividades relacionadas a los mismos. Esta gestión implica identificar los riesgos inherentes, controlarlos para tener un nivel de riesgo residual adecuado y responder por las pérdidas económicas y otros daños que se puedan materializar en las actividades bajo su responsabilidad.

Segunda Línea. Conformado por los equipos de Riesgos y Cumplimiento, cuyas responsabilidades se enfocan en la prevención y el asesoramiento. Su rol principal es apoyar al negocio en la gestión del riesgo, asistir en la interpretación de las políticas y normas de gestión de riesgos, monitorear el cumplimiento de las políticas y reportar los niveles actuales de riesgo de cada subproceso.

Tercera Línea. Conformado por el área de Auditoría, encargada de proporcionar una evaluación objetiva e independiente sobre el diseño y la efectividad del Sistema de Control Interno (SCI), así como de evaluar la efectividad de la gestión del riesgo en cada una de sus auditorías, tomando en consideración el perfil del riesgo en la Compañía.

La gestión de riesgo es supervisada por la Junta Directiva, la cual establece los lineamientos para la gestión a través de la emisión de políticas, la definición de roles y responsabilidades dentro de la organización y la determinación del apetito de riesgo, entre otros.

La Junta Directiva cuenta con un Comité de Riesgos quien se encarga del monitoreo periódico del nivel de riesgo de la Compañía a través de las herramientas establecidas por las políticas y gestionadas por la administración. Asimismo, revisa las propuestas de las principales políticas. Con base a sus evaluaciones y recomendaciones, la Junta Directiva es finalmente la encargada de la aprobación de las políticas y apetito de riesgo de la Compañía.

A fin de garantizar que todos los tipos de riesgos materiales a los que se expone la actividad de SURA Asset Management sean identificados, medidos, controlados y monitoreados, en la presente nota se exponen las principales sensibilidades a los riesgos más relevantes.

Rentabilidad y Balance. Es el riesgo de potenciales pérdidas o desviaciones en la rentabilidad esperada por movimientos en variables demográficas, financieras y de negocio, que afecten directamente los estados financieros.

Gestión de Activos de Terceros y Fiduciario. Es el riesgo de pérdidas en los fondos de los clientes, manejados por los negocios, por variaciones en precios de mercado, eventos de crédito, contraparte y liquidez. Asimismo, se establecen controles para resguardar la debida diligencia y el interés de los clientes en la administración de los recursos de terceros.

Riesgo Operacional. Es el riesgo de potenciales pérdidas por fallas humanas, sistemas o fraudes; continuidad de negocio, y seguridad de las personas, activos físicos y de información. Esta categoría incluye explícitamente el riesgo cibernético.

Riesgo de Inversiones. Este grupo consolida los riesgos por impactos negativos en el valor de las inversiones que se realizan con activos de terceros y/o inversiones propias. La gestión de estos riesgos es conducida directamente por las unidades operativas en las que SURA Asset Management tiene participación, para lo cual ocupan mecanismos que permitan medir, monitorear y gestionar los riesgos asociados a movimientos de mercado, riesgo de crédito, riesgo de liquidez, entre otros, en los cuales se busca mantener esquemas de mejoramiento continuo desde iniciativas de alcance local o mediante sinergias y lineamientos corporativos de alcance regional.

AUDITORÍA INTERNA

La Unidad de Auditoría Interna Corporativa (UAC), reporta funcionalmente al Comité de Auditoría de la Junta Directiva y administrativamente al CEO, lo que permite mantener objetividad e independencia respecto a la Administración en la ejecución del plan anual de auditoría y el desempeño de sus funciones. La UAC evalúa de manera objetiva e independiente la efectividad del Sistema de Control Interno (SCI), proporcionando opiniones y recomendaciones que contribuyen a la mejora continua de los procesos de Gestión del Riesgo, Gobierno y Control de la organización.

Durante 2024, la UAC reforzó su visión compartida en el ámbito regional, a través del establecimiento de un estándar único, con metodologías, buenas prácticas y lineamientos para todos los negocios en la región.

Se cuenta con un proceso de planeación basada en riesgos maduro, estructurado y eficiente, que integra la visión de las diferentes direcciones de auditoría locales.

La identificación de unidades auditables surge de un exhaustivo análisis de riesgos clave, lineamientos de la estrategia organizacional, tendencias globales y el *feedback* de las partes interesadas, lo que permitió priorizar y ejecutar un plan con aproximadamente 270 trabajos de auditoría, distribuidos en 10 Macrotemas y focos específicos.

Estos Macrotemas están alineados con los objetivos y riesgos estratégicos de la organización, garantizando con ello que la atención y recursos se centren en las áreas de mayor impacto y riesgo.

Además, se mantuvo una comunicación constante con la administración, reguladores y auditores externos, lo que permitió identificar riesgos relevantes y reforzar la colaboración en torno a la estrategia de control y gestión de riesgos de la organización.

Tecnología, Desarrollo del Talento y Modelos de Auditoría

La innovación y la transformación digital fueron ejes clave en 2024. La UAC avanzó en la incorporación de robotizaciones y analítica para el procesamiento de grandes volúmenes de información, optimizando los procesos de auditoría continua y mejorando la detección de riesgos, poniendo énfasis en avanzar en los niveles de madurez de las automatizaciones y en fortalecer el proceso de reporte y monitoreo de las alertas en las instancias de gobierno pertinentes.

Asimismo, se desarrolló un Radar del SCI, una herramienta de visualización que permite monitorear sus fortalezas y debilidades. Esta herramienta, representada a través de un gráfico de proyección solar, muestra la calificación de control de la organización, incluyendo la evolución respecto del periodo anterior. De esta manera, facilita la identificación de mejoras o deterioros en el tiempo, brindando una visión clara y estructurada de la tendencia de control interno, poniendo énfasis en los retos y en cómo la administración los está abordando. Su implementación ha sido altamente valorada, al proporcionar un enfoque

dinámico y comparativo que fortalece la toma de decisiones y gestión de riesgos en la organización.

Otro hito importante fue la implementación del módulo de auditoría interna en la herramienta GRC – Attento, lo que representa un esfuerzo significativo para fortalecer y modernizar la función de auditoría interna. Este proceso permitió estandarizar metodologías, asegurando consistencia en la evaluación de riesgos, planificación y ejecución de auditorías. Además, la adopción de una herramienta única centralizó la gestión de hallazgos y recomendaciones, mejorando la trazabilidad, eficiencia y calidad del trabajo.

En cuanto al desarrollo del talento, se observó una evolución significativa en la formación del equipo, con una orientación hacia la incorporación de perfiles especializados en ciencias de datos y tecnologías de la información. Esta estrategia ha permitido fortalecer la capacidad analítica del equipo, asegurando que la auditoría se mantenga a la vanguardia en el uso de herramientas digitales. Los Centros de Auditoría Regional (CAR), por su parte, continúan fortaleciendo la especialización en áreas específicas de Tecnología e Inversiones respectivamente.

Como parte de la búsqueda permanente de procesos y metodologías innovadoras para la generación de valor a través de la auditoría, cerca del 10% del plan de auditoría 2024 incluyó la ejecución de auditorías prospectivas. Este nuevo tipo de auditorías, incorporan un enfoque analítico y de investigación para identificar tendencias de industria o globales y proveer de buenas prácticas y recomendaciones para la mejora competitiva del proceso auditado.

En cuanto al rol promotor de una adecuada cultura de autocontrol, como elemento clave para la sostenibilidad del negocio, se definió un nivel mínimo esperado de madurez del SCI organizacional, que será monitoreado periódicamente, tomando como referencia el estándar COSO, para garantizar la alineación y la robustez del control interno en todos los negocios.

Sostenibilidad organizacional

La UAC reafirmó su compromiso con la sostenibilidad organizacional, evaluando que los procesos críticos, decisiones estratégicas y mecanismos de control, estén alineados con una estrategia de negocio de largo plazo. Este compromiso estuvo presente en todos los trabajos de auditoría, orientados a fortalecer la continuidad del negocio, la seguridad de la información, la estrategia tecnológica, la experiencia del cliente y estrategia comercial, la

eficiencia operativa, la gestión de inversiones, el talento humano, la gestión integral de riesgos, el gobierno corporativo, el cumplimiento de leyes y regulaciones, y la adecuada gestión financiera.

Adicionalmente, para fomentar una cultura de control alineada con la sostenibilidad, se ha impulsado la consolidación del Centro de Pensamiento Atenea, un espacio dedicado a la generación de conocimiento, la investigación en auditoría y la identificación de buenas prácticas aplicables a la organización. Este centro ha fortalecido la conexión de la UAC con tendencias globales y ha permitido un aprendizaje continuo.

Desafíos para 2025

Con miras al futuro, la UAC enfocará sus esfuerzos en las siguientes áreas:

- **Talento Humano.** Profundizar en algunos conocimientos técnicos y atributos de los auditores, consolidando su papel como asesores estratégicos dentro de la organización.
- **Metodologías.** Ampliar la conexión con el entorno a través de ecosistemas de generación de conocimiento y buenas prácticas, promoviendo una auditoría más dinámica e integrada con el negocio.
- **Tecnología.** Incorporar nuevas tecnologías para fortalecer los procesos de auditoría, automatizando pruebas y optimizando la capacidad de análisis.
- **Plataformas.** Potenciar el uso de plataformas tecnológicas, asegurando la integración efectiva de herramientas digitales en los procesos de auditoría y control.
- **Modelos.** Continuar desarrollando modelos de auditoría eficientes y autónomos, asegurando que la función de auditoría evolucione junto con la organización y continúe aportando valor en un entorno dinámico y en constante cambio.

Comité de Auditoría

Las actividades más relevantes desarrolladas por el Comité de Auditoría fueron las siguientes:

- **Evaluó,** de acuerdo con la información presentada por la Administración y el Auditor Externo, la razonabilidad de los estados financieros, confianza en la revelación y en la exactitud de estos, para su respectiva aprobación desde el ejercicio del control financiero.

- **Corroboró** que el proceso contable que soporta la confección de estados financieros se realiza bajo estándares locales e internacionales, y dicha confección es revisada periódicamente por los Auditores Externos.
- **Revisó** la eficacia del Sistema de Control Interno en vigilar el cumplimiento de las leyes y regulaciones.
- **Conoció** los informes de cumplimiento y los requerimientos de los reguladores.
- **Analizó y aprobó** la estrategia y plan anual de Auditoría Interna, el plan anual de Auditoría Externa y realizó seguimiento a la ejecución de sus trabajos.
- **Conoció** los informes de gestión de riesgos y estado de los planes de remediación para fortalecer el Sistema de Control Interno de la Organización.

DECLARACIONES LEGALES

En cuanto a los aspectos legales, SURA Asset Management certifica que cumple a cabalidad con las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor. Asimismo, el uso de productos como el software que la Compañía utiliza para su normal funcionamiento se encuentra acorde con las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor vigentes en nuestra legislación, y sus marcas se encuentran registradas ante las autoridades competentes. La Compañía tiene evidencia suficiente para realizar estas afirmaciones, soportada en resultados satisfactorios de auditorías internas, así como en la celebración de contratos para el licenciamiento y desarrollo de software, la adquisición o cesión de derechos de autor y resoluciones de la Superintendencia de Industria y Comercio que acreditan sus registros marcarios, entre otros.

Adicionalmente, y en cumplimiento de lo dispuesto en la Ley 1676 de 2013, la Sociedad declara que no afectó la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores de la Compañía.

INFORME GRUPO EMPRESARIAL

Con relación al Informe Especial de Grupo Empresarial, el Artículo 29 de la Ley 222 de 1995, establece lo siguiente:

“En los casos de grupo empresarial, tanto los administradores de las sociedades controladas como los de la controlante, deberán presentar un informe especial a la asamblea o junta de socios, en el que se expresará la intensidad de las relaciones económicas existentes entre la controlante o sus filiales o subsidiarias con la respectiva sociedad controlada.

Dicho informe, que se presentará en las fechas señaladas en los estatutos o la ley para las reuniones ordinarias, deberá dar cuenta, cuando menos, de los siguientes aspectos:

- 1. Las operaciones de mayor importancia concluidas durante el ejercicio respectivo, de manera directa o indirecta, entre la controlante o sus filiales o subsidiarias con la respectiva sociedad controlada.*
- 2. Las operaciones de mayor importancia concluidas durante el ejercicio respectivo, entre la sociedad controlada y otras entidades, por influencia o en interés de la controlante, así como las operaciones de mayor importancia concluidas durante el ejercicio respectivo, entre la sociedad controlante y otras entidades, en interés de la controlada, y*
- 3. Las decisiones de mayor importancia que la sociedad controlada haya tomado o dejado de tomar por influencia o en interés de la sociedad controlante, así como las decisiones de mayor importancia que la sociedad controlante haya tomado o dejado de tomar en interés de la sociedad controlada;*

La Superintendencia de Sociedades, o en su caso la de Valores o Bancaria, podrá en cualquier tiempo, a solicitud del interesado, constatar la veracidad del contenido del informe especial y si es del caso, adoptar las medidas que fueren pertinentes”.

Con base en lo anterior, a continuación, se presenta el Informe Especial de Grupo Empresarial.

Composición del Grupo Empresarial

Grupo de Inversiones Suramericana S.A. es la compañía controlante de Grupo SURA.

Grupo SURA como grupo empresarial tiene presencia en 10 países de América Latina y con foco estratégico en los servicios financieros, de seguros, pensiones, ahorro, inversión, gestión de activos y banca. Sus acciones se encuentran listadas en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) y cuenta con un programa de ADR nivel 1 listada en la NYSE.

Al 31 de diciembre de 2024 para efectos de la preparación del Informe Especial de Grupo Empresarial, Grupo SURA estaba conformado por 68 compañías, distribuidas entre controlante, subsidiarias con participación directa y subsidiarias con participación indirectas (por medio de las subsidiarias con participación directa).

Durante el periodo anual terminado el 31 de diciembre de 2024, las compañías realizaron operaciones entre ellas de manera eventual, y tanto estas, como las celebradas con terceras partes, se pactaron en el mejor interés de cada una y procurando su realización en condiciones de mercado competitivas que reconozcan las sinergias como Grupo Empresarial y protegiendo el equilibrio contractual.

Las operaciones y decisiones de las compañías de Grupo SURA, no fueron adoptadas por influencia o en interés exclusivo de su compañía controlante. Además, fueron tomadas, o se dejaron de tomar, buscando generar valor para todo el Grupo, en el mejor interés de las compañías controladas involucradas en las operaciones.

Las operaciones de mayor importancia celebradas entre las compañías de Grupo SURA se ajustan a las disposiciones legales aplicables, a la "Política Marco de Operaciones entre Partes Relacionadas" y demás normas internas que la desarrollan.

Operaciones celebradas entre la compañía Controlante (Grupo de Inversiones Suramericana S.A.) y sus subsidiarias con participación directa e indirecta

El valor de los ingresos y gastos con partes relacionadas es el siguiente:

	Subsidiarias
Gastos administrativos (1)	6,918
Total gastos	6,918

(1) El valor de los gastos financieros y los gastos administrativos con partes relacionadas es el siguiente:

	Concepto del gasto	Subsidiarias
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.	Otros intereses	3,740
Consultoría en Gestión de Riesgos S.A.S.	Otros gastos	51
Seguros de Vida Suramericana S.A.	Gastos seguros	866
Seguros Generales Suramericana S.A.	Gastos seguros	1,829
Operaciones Generales Suramericana S.A.S.	Mantenimiento	28

Sura Asset Management S.A.	Asesoría técnica	17
Arus S.A.S.	Servicios de tecnología	386
Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.S.	Asesoría técnica	1
Total gastos administrativos		6,918

Operaciones celebradas entre las subsidiarias (directas e indirectas) de la compañía Controlante (Grupo de Inversiones Suramericana S.A.)

	Ingresos	Gastos
Administradora General de Fondos Sura S.A.	5,024	(84,142)
Administradora de Fondos de Ahorro y Pensiones Sura S.A.	-	(1,448)
Administradora de Fondos de Inversión S.A. AFISA Sura	-	(6,202)
AFORE Sura S.A. de C.V.	11,190	(2,907)
Administradora de Fondos de Pensiones Capital S.A.	(973)	(44,370)
Arus S.A.S.	38,239	(958)
Asulado Seguros de Vida S.A.	136,114	(10,204)
Ayudas Diagnósticas Sura S.A.S.	247,681	(18,242)
Chilean Holding Suramericana SPA	-	(1,471)
Consultoría en Gestión de Riesgos Suramericana S.A.S.	171,348	(3,478)
Corredor de Bolsa Sura S.A.	14,128	(997)
Corredores de Bolsa Sura S.A.	41,918	(8,630)
Enlace Operativo S.A.	16,106	(64)
Fiduciaria Sura S.A.	7,248	(2,203)
Gestión Patrimonial SURA, Asesores en Inversiones S.A. de C.V.	-	(26)
Inversiones Sura Chile S.A.	1,471	-
Inversiones Sura Corp.	-	(1,723)
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.	3,860	(64)
NBM Innova S.A.S.	-	(192)
Operaciones Generales Suramericana S.A.S.	136,387	(7,043)
Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Protección S.A.	8,742	(141,701)
Russman S.A.	1,362	-
Seguros de Vida Sura S.A.	56,703	(21,964)
Seguros de Vida Suramericana S.A. (Colombia)	21,381	(685,872)
Seguros de Vida Suramericana S.A. (Chile)	3,611	(8,642)

	Ingresos	Gastos
Seguros Generales Suramericana S.A.	128,019	(229,479)
Seguros Generales Suramericana S.A. (Chile)	16,035	(70,110)
Seguros Sura S.A (Brasil)	-	(115)
Seguros Sura S.A. (República Dominicana)	5,713	(18,865)
Seguros Sura S.A. (Uruguay)	22	(20,591)
Seguros Sura, S.A de C.V. (México)	9,897	(22,971)
Seguros Suramericana, S.A. (Panamá)	1,498	(23,488)
Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.S.	247,192	(60,106)
Servicios Generales Suramericana S.A. (Panamá)	52	-
Servicios Generales Suramericana S.A.S.	20,280	(3,086)
Serviços Sura Ltda.	(10)	-
Sociedad Agente de Bolsa S.A.	4	(598)
Sura Art Corporation S.A. de C.V.	1,502	(160)
Sura Asset Management Chile S.A.	-	(90)
Sura Asset Management México S.A. de C.V.	-	(161)
Sura Asset Management S.A.	5,344	(7,293)
Sura Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A.	2,841	(8,097)
Sura Data Chile S.A.	40,765	(748)
Sura IM Gestora de Inversiones S.A.S.	200	(3)
Sura IM Gestora S.A de C.V.	-	(84)
Sura Investment Management Colombia S.A.S.	-	(10,243)
Sura Investment Management México S.A. de C.V., S.O.FI.	1,384	(11,029)
Sura RE Ltd.	199,569	(106,633)
Sura Servicios Profesionales S.A.	27,699	(15)
Suramericana S.A.	7,379	(2,448)
Suramericana Tech S.A.S.	7,846	(1,252)
Vinnyc S.A. (Uruguay)	19,096	(883)

Excepciones en la preparación del Informe Informe Especial de Grupo Empresarial

Para la preparación de este Informe no se incluyen las transacciones de la subsidiaria indirecta EPS Suramericana S.A., debido a que desde junio de 2024 se definió que se ha perdido el control sobre la participación en esta subsidiaria, por lo que no se incluye en el perímetro de consolidación de los estados financieros de Grupo SURA.

SURA Asset Management

www.sura-am.com

