

**CON UN PATRIMONIO DE COP 22.0 BILLONES, GRUPO SURA (BVC: GRUPOSURA – PFGRUPSURA) ALCANZA SU NIVEL HISTORICO MAS ALTO, AL MISMO TIEMPO QUE AUMENTA SU UTILIDAD NETA EN 19.2% LLEGANDO A COP 416 MIL MILLONES EN EL SEMESTRE**

- Los ingresos acumulados a junio cerraron en COP 493,243 millones (USD 262.2 millones), creciendo un 24.1%.
- La utilidad neta de la compañía cerró en COP 416,465 millones (USD 221.4 millones), lo que representa un incremento del 19.2% frente al mismo periodo de 2013.
- Los activos al segundo trimestre cerraron en COP 23.4 billones (USD 12.5 billones), incrementando un 11.2% comparados con diciembre de 2013. Así mismo, el patrimonio alcanzó los COP 22.0 billones (USD 11.7 billones) y el valor intrínseco cerró en COP 38,299 por acción (USD 20.4), con un incremento patrimonial del 8.6% con respecto a diciembre de 2013 lo que representa el valor más alto en la historia de la compañía.
- El coeficiente de endeudamiento financiero de Grupo SURA se ubica en 3.9%, manteniendo su solidez financiera.

24 de julio de 2014 - Grupo de Inversiones Suramericana - Grupo SURA, presenta los resultados del cierre del segundo trimestre de 2014, en el cual se destacan las siguientes cifras:

Al primer semestre de 2014, Grupo SURA alcanzó una utilidad neta acumulada de COP 416,465 millones (USD 221.4 millones), con un incremento del 19.2% respecto al mismo periodo de 2013. Recordamos que la utilidad neta del año anterior incluía una operación no recurrente de COP 99,436 millones (USD 52.9 millones) por la venta del 7.51% de participación accionaria en AFP Protección. Sin este efecto, el incremento habría alcanzado 65.5%, lo que ratifica el buen desempeño de las operaciones y la consolidación de la gestión y avance de sinergias en las compañías filiales.

El incremento en la utilidad se presenta principalmente por un mejor desempeño de las filiales el cual se explica a través del método de participación, que alcanzó un crecimiento de 161.9% finalizando en COP 330,099 (USD 175.5 millones).

Los activos de la Compañía terminaron a junio de 2014 en COP 23.4 billones (USD 12.5 billones), creciendo el 11.2% comparados con diciembre de 2013 y 3.4% frente al trimestre anterior. En el pasivo se destaca la disminución en las obligaciones financieras de corto plazo durante el trimestre que fueron pagadas casi en su totalidad con los recursos provenientes de la emisión de bonos realizada en mayo, esto en línea con la estrategia de alargar el perfil de la deuda de la Compañía.

## RESULTADOS FINANCIEROS

BALANCE GENERAL (COP millones)	Trimestre			Variación %	
	2T 14	4T 13	1T 14	2T14/4T13	2T14/1T14
<b>ACTIVOS</b>					
Activo corriente	422,187	352,126	722,415	19.9%	-41.6%
Inversiones permanentes	10,626,091	9,927,551	10,495,071	7.0%	1.2%
Valorizaciones	12,363,104	10,767,234	11,419,244	14.8%	8.3%
Otros activos	3,282	3,388	3,314	-3.1%	-1.0%
<b>ACTIVOS TOTALES</b>	<b>23,414,664</b>	<b>21,050,300</b>	<b>22,640,045</b>	<b>11.2%</b>	<b>3.4%</b>
<b>PASIVO</b>					
Pasivos CP	478,692	512,782	1,494,379	-6.6%	-68.0%
Pasivos LP	900,000	250,000	250,000	260.0%	260.0%
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>1,378,692</b>	<b>762,782</b>	<b>1,744,379</b>	<b>80.7%</b>	<b>-21.0%</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>22,035,974</b>	<b>20,287,518</b>	<b>20,895,665</b>	<b>8.6%</b>	<b>5.5%</b>

ESTADO DE RESULTADOS (COP millones)	Trimestre			Variación %		Acumulado		Variación %
	2T 14	2T 13	1T 14	2T14/2T13	2T14/1T14	2T 14	2T 13	2T14/2T13
Dividendos e intereses	81,949	85,787	81,043	-4.5%	1.1%	162,992	170,747	-4.5%
Utilidad por método de participacion, neto	228,014	-5,288	102,085	123.4%	123.4%	330,099	126,053	161.9%
Utilidad en venta de inversiones, neto	0	0	0	0.0%	0.0%	0	99,436	-100.0%
Otros	69	11	83	511.5%	-16.8%	152	1,157	-86.8%
<b>Ingresos operacionales</b>	<b>310,032</b>	<b>80,510</b>	<b>183,211</b>	<b>285.1%</b>	<b>69.2%</b>	<b>493,243</b>	<b>397,393</b>	<b>24.1%</b>
Gastos de personal	2,406	3,807	5,576	-36.8%	-56.8%	7,982	5,723	39.5%
Gastos administrativos	7,538	2,951	4,040	155.4%	86.6%	11,578	7,312	58.3%
Gastos de honorarios	3,145	2,113	1,257	48.9%	150.2%	4,402	3,161	39.3%
Otros egresos	0	53	73	-100.0%	-100.0%	73	100	-27.0%
<b>Egresos operacionales</b>	<b>13,089</b>	<b>8,924</b>	<b>10,946</b>	<b>46.7%</b>	<b>19.6%</b>	<b>24,035</b>	<b>16,297</b>	<b>47.5%</b>
<b>Utilidad operacional</b>	<b>296,943</b>	<b>71,587</b>	<b>172,265</b>	<b>314.8%</b>	<b>72.4%</b>	<b>469,208</b>	<b>381,096</b>	<b>23.1%</b>
Egresos (ingresos) no operacionales	14,628	6,620	12,055	121.0%	21.3%	26,684	25,237	5.7%
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>282,315</b>	<b>64,967</b>	<b>160,209</b>	<b>334.6%</b>	<b>76.2%</b>	<b>442,524</b>	<b>355,859</b>	<b>24.4%</b>
Provisión impuestos	-13,900	-2,795	-12,159	397.2%	14.3%	-26,059	-6,429	305.3%
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>268,415</b>	<b>62,171</b>	<b>148,050</b>	<b>331.7%</b>	<b>81.3%</b>	<b>416,465</b>	<b>349,430</b>	<b>19.2%</b>

PRINCIPALES INDICADORES Compañía*	Trimestre			
	2T 14	2T 13	1T 14	4T 13
Margen operativo	95.8%	88.9%	94.0%	92.7%
Margen neto	86.6%	77.2%	80.8%	84.7%
Margen de gastos operacionales	4.2%	11.1%	6.0%	7.4%
Margen de endeudamiento financiero	3.9%	2.6%	4.7%	2.7%
Relación Pasivo/Activo	5.9%	4.6%	7.7%	3.6%
ROAA	3.6%	2.7%	2.8%	3.7%
Utilidad neta por acción	466.51	108.05	257.31	327.43
Valor intrínseco	38,299	34,236	36,317	35,260
Acción ordinaria	39,900	37,400	36,500	33,700
Acción preferencial	39,800	37,940	36,800	34,980
P/VL ord.	1.04	1.09	1.01	0.96
P/VL pref.	1.04	1.11	1.01	0.99
Yield ord	1.0%	0.9%	1.1%	1.0%
Yield pref	2.4%	2.6%	2.6%	2.8%
Acciones ordinarias en circulación	469,037,260	469,037,260	469,037,260	469,037,260
Acciones preferenciales en circulación	106,334,963	106,334,963	106,334,963	106,334,963
Acciones totales en circulación	575,372,223	575,372,223	575,372,223	575,372,223
Capitalización bursátil (COP millones)	22,946,718	21,576,342	21,032,987	19,526,153
Tasa de cambio	1,881.19	1,929.00	1,965.32	1,926.83
Dividendo ordinaria	390	339	390	339
Dividendo preferencial	975	975	975	975

\*Los cálculos son realizados según los estados financieros individuales

\*\*En los estados de resultados trimestrales se encuentra la información detallada

## BALANCE GENERAL

Los activos de Grupo SURA al 30 de junio de 2014 alcanzaron COP 23.4 billones (USD 12.5 billones), con un crecimiento de 3.4% con respecto a marzo de 2014 y 11.2% en lo que va del año. Este crecimiento se encuentra apalancado en gran medida por la recuperación que presentó el mercado de valores colombiano y en particular las compañías listadas en bolsa que hacen parte del portafolio.

En cuanto al pasivo corriente de la Compañía, se observa una disminución del 68.0% en el trimestre, producto de la disminución del endeudamiento de corto plazo, sustituido con los recursos provenientes de la emisión de bonos realizada en mayo de 2014. Esta disminución también se explica por el pago de dividendos según el reparto aprobados en la Asamblea General de Accionistas de Grupo SURA de 2014 y por los dividendos recibidos provenientes de las compañías del portafolio.

Las obligaciones financieras se ubicaron en COP 904,850 millones (USD 481 millones) con una reducción del 15.0%, donde el coeficiente de endeudamiento financiero de Grupo SURA finalizó el semestre en 3.9% mientras que la relación pasivo sobre activo se ubicó en 5.9%.

El patrimonio de los accionistas terminó a junio de 2014 en COP 22.0 billones (USD 11.7 billones) mostrando un incremento de 8.6% frente a diciembre de 2013 y del 5.5% comparado con el trimestre anterior, al igual que en el activo, el efecto positivo en el patrimonio proviene de las fluctuaciones de los precios de mercado de las compañías del portafolio de Grupo SURA listadas en bolsa y del reconocimiento de los métodos de participación de las compañías de control. Es importante mencionar que a la fecha, el valor intrínseco por acción de la Compañía alcanzó COP 38,299 (USD 20.4), lo que representa la cifra más alta históricamente para Grupo SURA.

## ESTADO DE RESULTADOS

### Ingresos:

Los ingresos operacionales acumulados de Grupo SURA en el semestre de 2014 alcanzaron COP 493,243 millones (USD 262.2 millones), creciendo un 24.1% frente al mismo periodo del año anterior, donde el trimestre comprendido entre abril y junio aportó COP 310,032 millones (USD 164.8 millones). Este crecimiento que se observó en los ingresos operacionales es explicado por el buen desempeño de las filiales reconocido por el método de participación. Con el objetivo que las cifras sean comparables, es importante recordar que al eliminar el ingreso no recurrente generado en el 2013 por la venta del 7.51% de la participación en Protección, los ingresos provenientes de la operación crecerían el 65.5%.

En este mismo sentido, las compañías filiales contribuyeron a través del método de participación con COP 228,014 millones (USD 121.2 millones) durante el trimestre y COP 330,099 millones (USD 175.5 millones) en lo corrido del año, un 161.9% más que el mismo periodo del año anterior, donde se refleja el buen desempeño operacional de estas y la recuperación de los mercados financieros. Las filiales que aportaron a este valor fueron: Suramericana con COP 156,996 millones (USD 83.5 millones) en el semestre, creciendo el 117.4%, y SURA Asset Management con COP 191,187 millones (USD 101.6 millones) con un aumento de 106.5% frente a junio de 2013.

Método de participaciones trimestral

Método de Participación Filiales	Trimestres			Variación %	
	2T 14	1T 14	2T 13	2T14/1T14	2T14/2T13
Suramericana	94,060	62,936	24,237	49.5%	288.1%
SURA Asset Management	126,658	64,529	(5,838)	96.3%	N/A
Otros	7,297	(25,380)	(23,687)	N/A	N/A
<b>TOTAL</b>	<b>228,014</b>	<b>102,085</b>	<b>(5,288)</b>	<b>123.4%</b>	<b>N/A</b>

Es importante recordar que en el primer semestre del año 2013, los mercados presentaban una alta volatilidad, generando algunos efectos negativos en los resultados de las inversiones en las compañías filiales.

**Gastos operacionales de administración:**

Pasando a los gastos operacionales de administración, estos finalizaron el semestre en COP 24,035 millones (USD 12.8 millones), presentando un incremento de COP 7,739 millones (USD 4.1 millones) contra el mismo periodo del año anterior, justificados principalmente por la nueva estructura alineada con el rol corporativo definido en el 2013 y mayores gastos administrativos y honorarios como consecuencia de la emisión de bonos locales que tuvo lugar en mayo. En línea con lo anterior, la relación de gastos operacionales sobre ingresos del trimestre se ubicó en 4.2%.

**Egresos e ingresos no operacionales:**

Los egresos no operacionales finalizaron el trimestre en COP 26,684 millones (USD 14.2 millones), donde los gastos financieros y comisiones, la cifra con mayor relevancia, finalizó el semestre en COP 23,156 millones (USD 12.3 millones), un 16.5% menos que en el primer semestre de 2013.

Finalmente la utilidad neta de Grupo SURA a junio de 2014 fue COP 416,465 millones (USD 221.4 millones), con un incremento de 19.2%, cifra que refleja el buen desempeño de las filiales y la recuperación de los mercados de capitales. De igual forma, y como fue explicado previamente, si se eliminara el ingreso no recurrente del 2013 proveniente de la venta de la participación en Protección, se generaría un crecimiento del 66.6% en las utilidades acumuladas.

**Hechos relevantes**

Estos son algunos de los hechos significativos de la gestión de Grupo SURA y sus filiales, durante el segundo trimestre de 2014:

**Emisión de Bonos ordinarios:** El pasado 7 de mayo, Grupo de Inversiones Suramericana S.A. colocó en el mercado público de valores, bonos ordinarios por COP 650,000 millones, donde se recibieron ofertas por COP 2.0 billones, lo que representa 3.35 veces el monto inicial ofrecido. Esta colocación hace parte de un Programa de emisión de deuda cuyo valor total es COP 1.3 billones (USD 691 millón).

Serie	E2	D5	D9	D16
Plazo	2 años	5 años	9 años	16 años
Fecha de Vencimiento	7/mayo/2016	7/mayo/2019	7/mayo/2023	7/mayo/2030
Tasa de Corte	IBR + 1.20% NMV	IPC + 3.24% EA	IPC + 3.80% EA	IPC + 4.15% EA
Monto adjudicado	\$223,361 MM	\$103,278 MM	\$223,361 MM	\$100,000 MM

**Desmaterialización de acciones:** Desde el 3 de junio de 2014, las acciones ordinarias de Grupo SURA circulan en forma desmaterializada. En este proceso, Grupo de Inversiones Suramericana S.A. representa a todos aquellos accionistas tenedores de títulos físicos que a la fecha no tenían un comisionista de bolsa que administrara sus acciones, para lo cual asume la figura de depositante directo ante Deceval.

Fiduciaria Bancolombia continuará con la atención de los accionistas, y por consiguiente cualquier inquietud en relación con este proceso será atendida por dicha entidad en los teléfonos (574) 404-2362, (574) 404-2363, (574) 404-2452 y (574) 404-2453, a través de los correos electrónicos [vaarango@bancolombia.com.co](mailto:vaarango@bancolombia.com.co), [almlopez@bancolombia.com.co](mailto:almlopez@bancolombia.com.co), [caa@bancolombia.com.co](mailto:caa@bancolombia.com.co) o personalmente en la Carrera 48 #26-85 Mezanine Torre Sur en Medellín. También puede comunicarse con la Oficina de atención al accionista de Grupo SURA a través del teléfono (574) 435-5302, correo electrónico [accionistas@gruposura.com.co](mailto:accionistas@gruposura.com.co) y personalmente en la Calle 49 # 63-146 piso 8, Medellín.

## SURAMERICANA S.A.

Los ingresos consolidados provenientes de las diferentes compañías que integran Suramericana S.A., filial de seguros y seguridad social de Grupo SURA, alcanzaron COP 3.1 billones (USD 1.7 billones) creciendo 13.0% en promedio, teniendo en cuenta todas sus filiales incluso las del exterior.

### Ingresos por Filial

Ingresos por Filial	2T 14	2T 13	% Var YoY	2T 14 (USD millones)
Seguros de Vida	1,013,393	891,253	13.7%	538.7
Seguros Generales	674,176	640,019	5.3%	358.4
EPS Sura	615,922	512,810	20.1%	327.4
ARL Sura	374,498	315,632	18.7%	199.1
<b>Seguros y Seguridad Social</b>	<b>2,677,988</b>	<b>2,359,714</b>	<b>13.5%</b>	<b>1,423.6</b>
Asesuisa	98,078	94,174	4.1%	52.1
SURA Republica Dominicana	62,179	65,526	-5.1%	33.1
SURA Panamá	49,985	42,704	17.1%	26.6
<b>Seguros en el exterior</b>	<b>210,242</b>	<b>202,404</b>	<b>3.9%</b>	<b>111.8</b>
Otras filiales	251,542	217,624	15.6%	133.7
<b>Total Filiales</b>	<b>3,139,773</b>	<b>2,779,742</b>	<b>13.0%</b>	<b>1,669.0</b>

Cifras acumuladas en millones de pesos.

Los ingresos en los estados financieros individuales de Suramericana, se ubicaron en COP 224,111 millones (USD 119.1 millones) en el primer semestre de 2014, con un crecimiento del 95.3% respecto al mismo período del año anterior, los cuales provienen casi en su totalidad de los ingresos por método de participación.

Los egresos acumulados finalizaron el segundo trimestre en COP 12,310 millones (USD 6.5 millones), producto principalmente de los gastos de personal y administrativos, mientras que la utilidad de la Compañía alcanzó COP 193,516 millones (USD 102.9 millones), con un aumento del 117.4% comparado con junio de 2013, y explicada por el buen desempeño de los negocios tanto desde el punto de vista técnico como de inversiones.

Los activos de Suramericana finalizaron el trimestre en COP 2.2 billones (USD 1.2 billones), con un incremento de 9.9% frente al mismo periodo del 2013, representados casi en su totalidad por las inversiones que cerraron el trimestre en COP 2.1 billones (USD 1.1 billones). Los pasivos de la Compañía cerraron en COP 97,513 millones (USD 51.8 millones), disminuyendo un 18.5% respecto a junio de 2013.

Al igual que los activos, el patrimonio presentó una variación positiva al incrementar un 11.6% comparado con junio de 2013, finalizando el trimestre en COP 2.1 billones (USD 1.1 billones).

Durante el segundo trimestre del año la tendencia positiva para la compañía de seguros y seguridad social continua, donde se destaca el crecimiento en primas que tuvo la compañía de Seguros de Vida del 13.7%, ARL SURA del 18.7% y EPS SURA del 21.2%.

## Seguros Generales Suramericana

La Compañía Seguros Generales Suramericana alcanzó primas por COP 674,176 millones (USD 358.7 millones) durante el primer semestre del año lo que representa un crecimiento de 5.3% frente a junio de 2013, mientras que las primas retenidas presentaron un crecimiento del 2.9% para un total de COP 461,715 millones (USD 245.4 millones). Automóviles, la solución con mayor participación en la compañía de Seguros Generales, terminó el semestre con primas por COP 263,558 (USD 140.1 millones) y presentó un crecimiento de 0.6%, como consecuencia de la competencia y un dinamismo moderado en el crecimiento del parque automotor. Por otro lado, la solución de seguro obligatorio de accidentes de tránsito - SOAT - finalizó el trimestre en COP 120,385 (USD 64.0 millones).

### Primas y Siniestros por Solución

Primas y Siniestros	Primas 2T 14	% Var YoY	Primas Retenidas 2T 14	% Var YoY	% Siniestralidad Retenida 2T 14	% Siniestralidad Retenida 2T 13
Automóviles	263,557.7	0.6%	252,734.8	0.8%	65.3%	66.4%
SOAT	120,385.3	5.2%	101,780.2	0.3%	55.9%	49.5%
Incendio	134,944.6	8.5%	19,781.8	11.1%	18.5%	22.0%
Transportes	20,744.8	1.7%	18,652.1	2.4%	29.2%	25.0%
Resp. civil	29,083.6	3.7%	20,374.6	22.2%	27.5%	21.4%
Otros	105,459.5	16.2%	48,391.3	10.9%	41.7%	41.0%
<b>Total</b>	<b>674,175.5</b>	<b>5.3%</b>	<b>461,714.8</b>	<b>2.9%</b>	<b>55.6%</b>	<b>55.0%</b>

El resultado técnico alcanzó COP 71,065 millones (USD 37.8 millones) para un margen técnico comparado con los ingresos de 10.5%. Los siniestros retenidos alcanzaron COP 256,776 millones (USD 136.5 millones), producto de esto, la siniestralidad incurrida retenida para el segundo trimestre se ubicó en 55.6% y la razón combinada en 101.8%.

En cuanto al resultado de las inversiones a junio de 2014, la Compañía alcanzó COP 38,462 millones (USD 20.4 millones), creciendo un 72.4% frente al mismo período del año anterior. La utilidad neta de la Compañía fue de COP 23,631 millones (USD 12.6 millones), superando las proyecciones y aumentando un 205.8%.

## Seguros de Vida Suramericana

Seguros de Vida Suramericana obtuvo ingresos acumulados por COP 1.0 billón (USD 538.7 millones), un 13.7% más que el mismo periodo del 2013. En lo corrido del año se destaca el crecimiento del 21.0% que presentó el ramo de Vida Grupo, finalizando el trimestre con primas por un total de COP 181,923 millones (USD 96.7 millones). La siniestralidad incurrida retenida se ubicó en 64.4% y el resultado técnico aumentó un 77.5%, alcanzando COP 101,186 millones (USD 53.8 millones).

## Primas y Siniestros por Solución

Primas y Siniestros	Primas 2T 14	% Var YoY	Primas Retenidas 2T 14	% Var YoY	% Siniestralidad Retenida 2T 14	% Siniestralidad Retenida 2T 13
Salud	292,045.4	15.2%	292,045.4	15.2%	65.0%	64.2%
Vida Individual	220,606.2	13.7%	195,234.2	13.9%	27.8%	43.7%
Vida Grupo	181,923.0	21.5%	181,171.3	22.8%	39.8%	36.6%
Otros	55,868.6	26.9%	52,384.5	29.3%	59.4%	70.6%
<b>Subtotal Vida</b>	<b>750,443.2</b>	<b>17.0%</b>	<b>720,835.3</b>	<b>17.6%</b>	<b>48.2%</b>	<b>52.2%</b>
Previsionales	257,675.9	17.2%	257,675.9	17.2%	94.9%	95.0%
Rentas Vitalicias	5,273.8	-82.3%	5,273.8	-82.3%	787.4%	112.2%
<b>Total</b>	<b>1,013,393.0</b>	<b>13.7%</b>	<b>983,785.1</b>	<b>14.0%</b>	<b>64.4%</b>	<b>65.2%</b>

El resultado de las inversiones fue de COP 146,842 millones (USD 78.1 millones) lo que representa un incremento del 95.2% frente al mismo periodo del año anterior. De esta forma, la Compañía alcanzó utilidades por COP 113,380 millones (USD 60.3 millones), superiores en un 225.5% frente a junio de 2013.

### **ARL SURA**

La Administradora de Riesgos Laborales Suramericana, ARL SURA, acumuló primas por COP 374,498 millones (USD 199.1 millones), mostrando un crecimiento del 18.2% frente al mismo período del 2013. El resultado técnico cerró en COP 80,416 millones (USD 42.7 millones), incrementando un 9.4% respecto a 2013, y con una siniestralidad del 51.4% lo que representa una disminución de 144 puntos básicos.

El producto de las inversiones alcanzó COP 54,880 millones (USD 29.2 millones) en el segundo trimestre de 2014, mientras que la utilidad neta fue de COP 87,897 millones (USD 46.7.1 millones) creciendo un 53.4%.

### **EPS SURA**

EPS SURA, la Compañía de planes de salud obligatorios y complementarios, presentó un crecimiento en sus ingresos POS del 21.2% alcanzando la suma de COP 596,490 millones (USD 327.4 millones), mientras que los siniestros POS cerraron en COP 558,795 millones (USD 305.0 millones) y de esta forma, la compañía alcanza una siniestralidad de 93% en el año. Es importante notar que el incremento en la siniestralidad se debe en gran medida al impacto de la llegada de más de 100 mil nuevos afiliados de Comfenalco, lo que implicó una importante ampliación de servicios.

El resultado financiero fue de COP 17,761 millones (USD 9.4 millones), y finalmente la utilidad neta de la Compañía, incluyendo medicina prepagada, ascendió a COP 6,880 millones (USD 3.7) millones con una variación negativa de 27%.

Se destacan los gastos totales de administración que representaron el 7% del total de los ingresos.



## SURA ASSET MANAGEMENT S.A.

Presentamos a continuación los principales hechos relevantes y logros alcanzados durante el segundo trimestre del año de SURA Asset Management, que a través de sus inversiones es la compañía número uno en Pensiones en Latinoamérica y especialista en Ahorro e Inversión, con presencia en Chile, México, Perú, Colombia, Uruguay y El Salvador:

- En el mes de mayo Sura Asset Management S.A. realizó la adquisición de dos sociedades subsidiarias en Uruguay: Disgely S.A., entidad que se dedicará al corretaje de seguros de vida y ahorro; y Jobely S.A., que se dedicará a la intermediación de valores en el país. Se solicitó autorización de las autoridades respectivas para iniciar su operación y cambiar su denominación social para adecuarla a la identidad corporativa de la marca SURA.
- Pablo Sprenger Rochette, Vicepresidente de Negocios y Desarrollo Comercial de SURA Asset Management, quien se venía desempeñando desde hace 6 meses simultáneamente como CEO encargado de SURA México, fue nombrado en propiedad en este último cargo.

## RESULTADOS FINANCIEROS<sup>1</sup>

El buen desempeño del segundo trimestre se ve reflejado en la utilidad acumulada de SURA Asset Management consolidada, la cual totaliza USD 180.4 millones, cifra que se ve afectada por la estructura de adquisición y amortización de intangibles, entre otros. Es importante aclarar que estas cifras incluyen los ingresos por dividendos y método de participación correspondientes al 49.36% de participación en Protección.

Los ingresos operacionales acumulados cerraron en USD 938.7 millones, lo que muestra una gran fortaleza proveniente de una mejora en el ingreso por comisiones, por primas emitidas y por el retorno de las inversiones. El ingreso neto por comisiones presenta un crecimiento explicado por una mayor base salarial, la cual se ha incrementado en la región en un 17.0%.

Por otro lado, los gastos operacionales cerraron en USD 742.5 millones, cifra muy acorde a lo estimado.

El retorno de la reserva legal de pensiones “encaje” fue positivo dado el desempeño de los mercados, principalmente en Chile, México y Perú, pese a un mal comienzo en los dos primeros meses del año, lo cual contribuye a un mejor resultado neto.

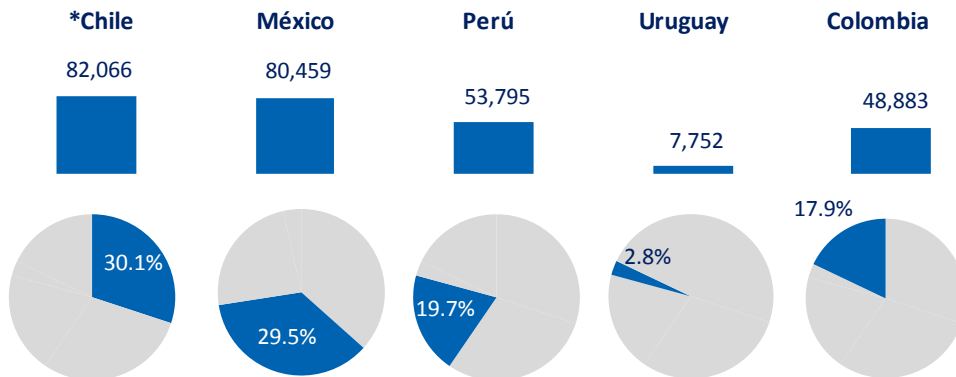
---

<sup>1</sup> La información contenida en el presente informe corresponde a los Estados Financieros Consolidados de SURA Asset Management S.A. bajo Estándares Internacionales de Reportes Financieros – IFRS - por sus siglas en inglés.



Cifras en millones de dólares

El **EBITDA** de las compañías filiales ascendió a USD 272.9 millones al cierre del segundo trimestre del año. Chile contribuye con un 30.1%, México con un 29.5 %, Perú con un 19.7 %, Uruguay con un 2.8% y Colombia 17.9%, correspondiente al pago de dividendos y método de participación del 49.36% sobre Protección, que a su vez incluye a Crecer en El Salvador.



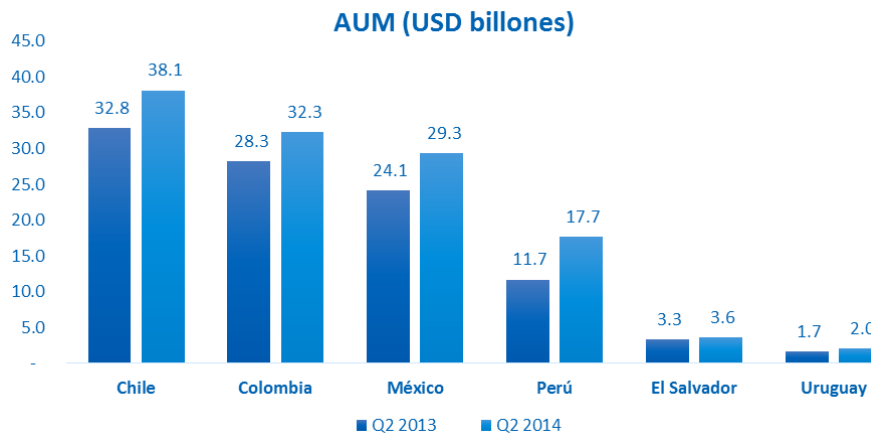
Cifras en miles de dólares.

\*Para el cálculo del Ebitda de Chile, se eliminaron 111.5 millones correspondientes a los dividendos que reciben las compañías holdings y que posteriormente son eliminados en el Consolidado de SURA AM Colombia.

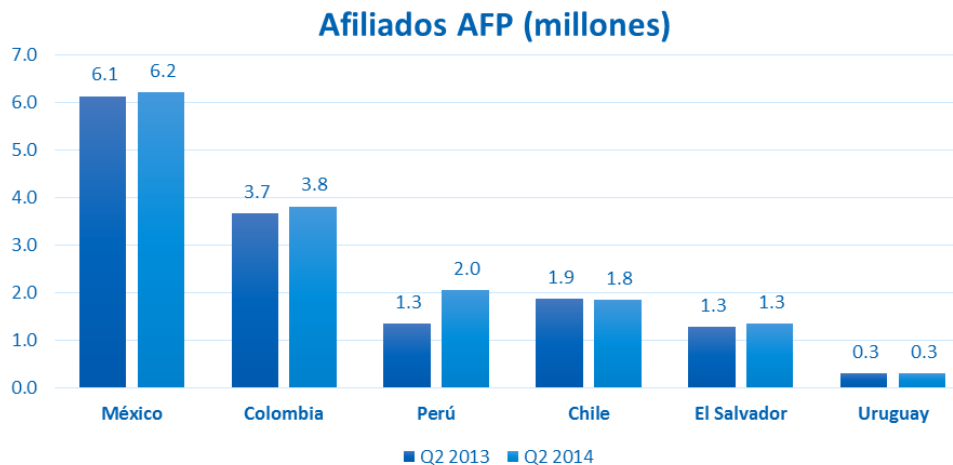
## RESULTADO DE MERCADO

**Los activos administrados**, incluyendo a AFP Protección y a AFP Crecer, ascendieron a USD 123.0 billones con un crecimiento del 20.8% comparados con junio del 2013. Estos activos pertenecen a 17 millones de clientes en Latinoamérica distribuidos de la siguiente manera:

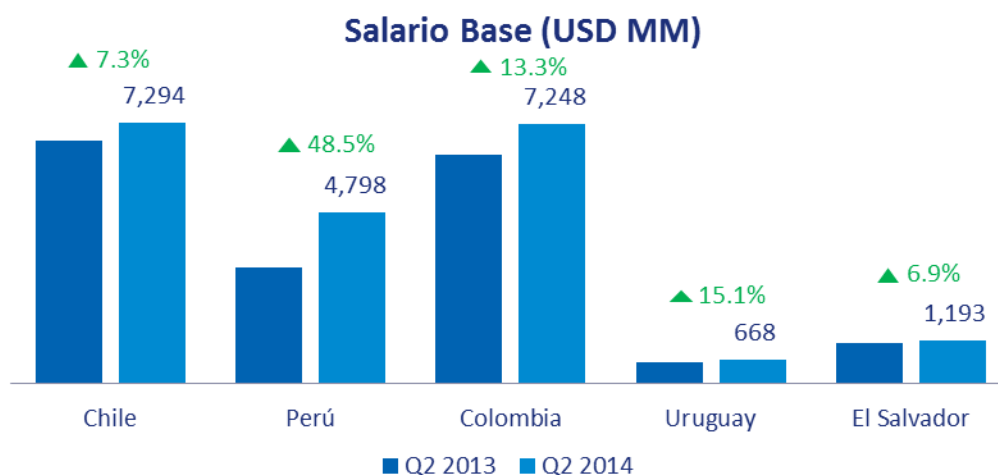
- Chile contribuye con USD 38.1 billones en AUM y 2.0 millones de clientes
- México con USD 29.3 billones en AUM y 6.2 millones de clientes
- Perú con USD 17.7 billones en AUM y 2.1 millones de clientes (incluye cifras de la adquisición del 50% de Horizonte).
- Colombia con USD 32.3 billones en AUM y 5.1 millones de clientes
- Uruguay con USD 2.0 billones en AUM y 305 mil clientes
- El Salvador con USD 3.6 billones en AUM y 1.3 millones de clientes.



**Los afiliados de Pensiones Obligatorias** presentan un incremento del 6.6% con respecto al año anterior con 15.6 millones de afiliados al sistema de pensiones mandatorias.



El **Salario Base**, principal indicador de valor de nuestro negocio de pensiones mandatorias (exceptuando México) tuvo un incremento de 17.0%, esto refleja una mejor calidad y capacidad salarial de nuestros afiliados y al mismo tiempo el positivo dinamismo en la generación de empleo.



El salario Base corresponde a la sumatoria de los salarios de nuestros afiliados de los últimos 6 meses.

Es necesario tener presente que las cifras del trimestre no son comparables con las del año anterior ya que en agosto del 2013 se realizó la adquisición del 50% de AFP Horizonte en Perú y empezando este año iniciamos operaciones de Primero Seguros Vida en México, compañía adquirida recientemente.

## Resumen cifras SURA Asset Management

CIFRAS FINANCIERAS	SURA AM COLOMBIA CONSOLIDADO	*CHILE	MÉXICO	PERÚ	URUGUAY	COLOMBIA	Eliminaciones Consolidación
Ingresos Operacionales	938,792	547,840	239,992	206,727	13,949	51,246	(120,963)
Gastos Operacionales	(742,493)	(398,401)	(175,779)	(158,657)	(6,113)	-	(3,543)
Utilidad Operacional	196,298	149,439	64,213	48,070	7,837	51,246	(124,505)
Utilidad Neta antes de interés minoritario	181,766	187,614	55,051	36,418	6,035	51,246	(154,597)

CIFRAS DE MERCADO	SURA AM	CHILE	MÉXICO	PERÚ	URUGUAY	COLOMBIA	EL SALVADOR
AUM (USD Billones)	123.0	38.1	29.3	17.7	2.0	32.3	3.6
Participación de mercado (Mandatorio)	23.4%	20.9%	14.6%	41.3%	18.2%	36.8%	46.8%
Afiliados Mandatorio (Millones)	15.6	1.8	6.2	2.0	0.3	3.8	1.3
Salario Base		14,186	-	9,906	1,262	14,370	2,330
% de comisión (Mandatorio)		1.44%	1.15%	1.54%	1.99%	0.95%	1.13%

Cifras en miles de dólares

\*Los resultados de Chile contienen los dividendos (111,548.0) que reciben sus compañías Holdings y que luego se eliminan para hallar la utilidad de SURA AM Colombia Consolidado.

## GRUPO SURA Balance General

### Trimestres

Balance General (COP Millones)	2T 14	1T 14	4T 13	%Var		USD MM 2T 14
				2T14/1T14	2T14/4T13	
<b>Activo</b>						
Disponible	68,597	6,717	201,344	921.3%	-65.9%	36.5
Inversiones negociables	7,127	6,383	10,134	11.6%	-29.7%	3.8
Deudores	346,463	709,315	140,648	-51.2%	146.3%	184.2
Gastos pagados por anticipado	-	-	-	0.0%	0.0%	0.0
<b>Activo corriente</b>	<b>422,187</b>	<b>722,415</b>	<b>352,126</b>	<b>-41.6%</b>	<b>19.9%</b>	<b>224.4</b>
Inversiones permanentes	10,626,091	10,495,071	9,927,551	1.2%	7.0%	5,648.6
Propiedades, planta y equipo	1,156	1,169	1,225	-1.1%	-5.6%	0.6
Intangibles	1,952	1,970	1,989	-1.0%	-1.9%	1.0
Otros activos	175	175	175	0.0%	0.0%	0.1
Valorizaciones	12,363,104	11,419,244	10,767,234	8.3%	14.8%	6,572.0
<b>Activo no corriente</b>	<b>22,992,477</b>	<b>21,917,629</b>	<b>20,698,174</b>	<b>4.9%</b>	<b>11.1%</b>	<b>12,222.3</b>
<b>Total activo</b>	<b>23,414,664</b>	<b>22,640,045</b>	<b>21,050,300</b>	<b>3.4%</b>	<b>11.2%</b>	<b>12,446.7</b>
<b>Pasivo y Patrimonio de los Accionistas</b>						
Obligaciones financieras	4,842	794,659	292,996	-99.4%	-98.3%	2.6
Otras obligaciones financieras	8	20,040	20,009	-100.0%	-100.0%	0.0
Cuentas por pagar	226,683	322,160	102,801	-29.6%	120.5%	120.5
Impuestos, gravámenes y tasas	1,075	2,150	2,150	-50.0%	-50.0%	0.6
Obligaciones laborales	686	938	458	-26.9%	49.8%	0.4
Ingresos recibidos por anticipado	193,802	276,533	29,438	-29.9%	558.3%	103.0
Pasivos estimados y provisiones	51,596	77,901	64,930	-33.8%	-20.5%	27.4
<b>Pasivo corriente</b>	<b>478,692</b>	<b>1,494,379</b>	<b>512,782</b>	<b>-68.0%</b>	<b>-6.6%</b>	<b>254.5</b>
Bonos	900,000	250,000	250,000	260.0%	260.0%	478.4
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>900,000</b>	<b>250,000</b>	<b>250,000</b>	<b>260.0%</b>	<b>260.0%</b>	<b>478.4</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>1,378,692</b>	<b>1,744,379</b>	<b>762,782</b>	<b>-21.0%</b>	<b>80.7%</b>	<b>732.9</b>
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>22,035,974</b>	<b>20,895,665</b>	<b>20,287,518</b>	<b>5.5%</b>	<b>8.6%</b>	<b>11,713.8</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>23,414,665</b>	<b>22,640,045</b>	<b>21,050,300</b>	<b>3.4%</b>	<b>11.2%</b>	<b>12,446.7</b>
<b>Valor Intrínseco (pesos)</b>	<b>38,299</b>	<b>36,317</b>	<b>35,260</b>	<b>5.5%</b>	<b>8.6%</b>	<b>20.4</b>

Cifras en millones de pesos.

## GRUPO SURA

### Estados de Resultados

#### Trimestres

#### Acumulados año

Estados de Resultados (COP Millones)	2T 14	2T 13	1T 14	%Var		USD MM	2T 14	2T 13	% Var	USD MM
				2T14/2T13	2T14/1T14	2T 14			2T14/2T13	2T 14
Dividendos	81,039	85,321	79,040	-5.0%	2.5%	43.1	160,079	169,805	-5.7%	85.1
Intereses	910	466	2,003	95.3%	-54.6%	0.5	2,913	942	209.3%	1.5
Utilidad por método de participación, neto	228,014	(5,288)	102,085		123.4%	121.2	330,099	126,053	161.9%	175.5
Utilidad en venta de inversiones, neto	-	-	-	0.0%	0.0%	-	-	99,436	-100.0%	-
Valoración a precios de mercado, neto	69	11	4	511.5%		0.0	73	1,157	-93.7%	0.0
Reintegro provisiones	-	-	79	0.0%	-100.0%	-	79	-		0.0
<b>Ingresos operacionales</b>	<b>310,032</b>	<b>80,510</b>	<b>183,211</b>	<b>285.1%</b>	<b>69.2%</b>	<b>164.8</b>	<b>493,243</b>	<b>397,393</b>	<b>24.1%</b>	<b>262.2</b>
Provisión de inversiones	-	-	-	0.0%	0.0%	-	-	-	0.0%	-
Gastos de personal	2,406	3,807	5,576	-36.8%	-56.8%	1.3	7,982	5,723	39.5%	4.2
Honorarios	3,145	2,113	1,257	48.9%	150.2%	1.7	4,402	3,161	39.3%	2.3
Gastos Administrativos	7,538	2,951	4,040	155.4%	86.6%	4.0	11,578	7,312	58.3%	6.2
Depreciaciones	-	53	73	-100.0%	-100.0%	-	73	100	-27.0%	0.0
<b>Gastos operacionales de administración</b>	<b>13,089</b>	<b>8,924</b>	<b>10,946</b>	<b>46.7%</b>	<b>19.6%</b>	<b>7.0</b>	<b>24,035</b>	<b>16,297</b>	<b>47.5%</b>	<b>12.8</b>
<b>Utilidad operacional</b>	<b>296,943</b>	<b>71,587</b>	<b>172,265</b>	<b>314.8%</b>	<b>72.4%</b>	<b>157.8</b>	<b>469,208</b>	<b>381,096</b>	<b>23.1%</b>	<b>249.4</b>
Ajustes por diferencia en cambio	535	(1,045)	2,982		-82.1%	0.3	3,517	(1,581)		1.9
Gastos financieros y comisiones	14,047	8,603	9,109	63.3%	54.2%	7.5	23,156	27,747	-16.5%	12.3
Gastos extraordinarios - Impuestos asumidos	51	46	19	11.3%	172.3%	0.0	70	66	5.8%	0.0
Compensación opción Call ADR	-	-	-	0.0%	0.0%	-	-	-	0.0%	-
Otros	(4)	(985)	(54)	-99.6%	-92.0%	(0.0)	(59)	(995)	-94.1%	(0.0)
<b>Egresos (ingresos) no operacionales</b>	<b>14,628</b>	<b>6,620</b>	<b>12,055</b>	<b>121.0%</b>	<b>21.3%</b>	<b>7.8</b>	<b>26,684</b>	<b>25,237</b>	<b>5.7%</b>	<b>14.2</b>
<b>Utilidad antes de impuesto de renta</b>	<b>282,315</b>	<b>64,967</b>	<b>160,209</b>	<b>334.6%</b>	<b>76.2%</b>	<b>150.1</b>	<b>442,524</b>	<b>355,859</b>	<b>24.4%</b>	<b>235.2</b>
Provisión para impuestos	(13,900)	(2,795)	(12,159)	397.2%	14.3%	(7.4)	(26,059)	(6,429)	305.3%	(13.9)
<b>Utilidad neta</b>	<b>268,415</b>	<b>62,171</b>	<b>148,050</b>	<b>331.7%</b>	<b>81.3%</b>	<b>142.7</b>	<b>416,465</b>	<b>349,430</b>	<b>19.2%</b>	<b>221.4</b>

Cifras en millones de pesos.

### **WITH SHAREHOLDERS EQUITY REACHING A RECORD HIGH OF COP 22.0 BILLION, GRUPO SURA (BVC: GRUPOSURA – PFGRUPSURA) POSTS A 19.2% YTD INCREASE IN NET PROFITS TOTALING COP 416 THOUSAND MILLION**

- YTD revenues at the end of Q2 2014 came to COP 493,243 million (USD 262.2 million), for a growth of 24.1%.
- As for the Company's net profits, these reached COP 416,465 million (USD 221.4 million), showing a growth of 19.2% compared to the same period last year.
- Company assets reached COP 23.4 billion (USD 12.4 billion) at the end of the quarter showing an 11.2% growth compared to year-end 2013. Shareholders' Equity came to COP 22.0 billion (USD 11.7 billion), for an book value of COP 38,299, (USD 20.4), having increased by 8.6% compared to year-end 2013 thereby producing a new record high.
- Grupo SURA maintained its debt ratio at 3.9%, thereby reaffirming its ongoing sound financial position.

July 24 2014 - Grupo de Inversiones Suramericana – GRUPO SURA has reported its results for Q2 2014, the most salient of which is as follows:

For the first half of this year, Grupo SURA's net profits came to COP 416,465 million (USD 221.4 million) showing an increase of 19.2% compared to the same period last year. Here it is worthwhile pointing out that net profits for last year included a non-recurring item worth COP 99,436 million (USD 52.9 million) corresponding to the sale of a 7.51% stake in AFP Protección. Upon excluding this operation, the overall increase would have come to 65.5%, thereby confirming Grupo SURA's well-consolidated operations level, performance and the progress made with harnessing subsidiary synergies.

This increase in profits was largely due to an enhanced level of revenues on the part of the Group's subsidiaries, as posted via the equity method, showing a growth of 161.9% for a total of COP 330,099 (USD 175.5 million).

Company assets at the end of Q2 2014 came to COP 23.4 billion (USD 12.5 billion), for an 11.2% increase versus December 2013 and 3.7% increase compared to the previous quarter. The Company's liabilities showed a drop in short-term financial obligations for this past quarter, these having been almost completely paid off from the proceeds of an issue of bonds placed in May, in keeping with the Company's strategy to extend its debt maturity profile.

## FINANCIAL RESULTS

Balance Sheet (COP million)	Quarter			Change %	
	2Q 14	4Q 13	1Q 14	2Q14/4Q13	2Q14/1Q14
<b>ASSETS</b>					
Current Assets	422,187	352,126	722,415	19.9%	-41.6%
Permanent investments	10,626,091	9,927,551	10,495,071	7.0%	1.2%
Valuations	12,363,104	10,767,234	11,419,244	14.8%	8.3%
Other assets	3,282	3,388	3,314	-3.1%	-1.0%
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>23,414,664</b>	<b>21,050,300</b>	<b>22,640,045</b>	<b>11.2%</b>	<b>3.4%</b>
<b>LIABILITIES</b>					
Liabilities - Short Term	478,692	512,782	1,494,379	-6.6%	-68.0%
Liabilities - Long-Term	900,000	250,000	250,000	260.0%	260.0%
<b>TOTAL LIABILITIES</b>	<b>1,378,692</b>	<b>762,782</b>	<b>1,744,379</b>	<b>80.7%</b>	<b>-21.0%</b>
<b>EQUITY</b>	<b>22,035,974</b>	<b>20,287,518</b>	<b>20,895,665</b>	<b>8.6%</b>	<b>5.5%</b>

INCOME STATEMENT (COP million)	Quarter			Change %		Accumulated		% Change
	2Q 14	2Q 13	1Q 14	2Q14/2Q13	2Q14/1Q14	2Q 14	2Q 13	
Dividends and interest	81,949	85,787	81,043	-4.5%	1.1%	162,992	170,747	-4.5%
Profits via equity method, net	228,014	-5,288	102,085	123.4%	123.4%	330,099	126,053	161.9%
Proceeds from sales of investments	0	0	0	0.0%	0.0%	0	99,436	-100.0%
Others	69	11	83	511.5%	-16.8%	152	1,157	-86.8%
<b>Operating revenue</b>	<b>310,032</b>	<b>80,510</b>	<b>183,211</b>	<b>285.1%</b>	<b>69.2%</b>	<b>493,243</b>	<b>397,393</b>	<b>24.1%</b>
Personnel expense	2,406	3,807	5,576	-36.8%	-56.8%	7,982	5,723	39.5%
Operating expense	7,538	2,951	4,040	155.4%	86.6%	11,578	7,312	58.3%
Fees and commissions	3,145	2,113	1,257	48.9%	150.2%	4,402	3,161	39.3%
Other expense	0	53	73	-100.0%	-100.0%	73	100	-27.0%
<b>Operating expense</b>	<b>13,089</b>	<b>8,924</b>	<b>10,946</b>	<b>46.7%</b>	<b>19.6%</b>	<b>24,035</b>	<b>16,297</b>	<b>47.5%</b>
<b>Operating earnings</b>	<b>296,943</b>	<b>71,587</b>	<b>172,265</b>	<b>314.8%</b>	<b>72.4%</b>	<b>469,208</b>	<b>381,096</b>	<b>23.1%</b>
Non-Operating Expense:	14,628	6,620	12,055	121.0%	21.3%	26,684	25,237	5.7%
<b>Profits before tax</b>	<b>282,315</b>	<b>64,967</b>	<b>160,209</b>	<b>334.6%</b>	<b>76.2%</b>	<b>442,524</b>	<b>355,859</b>	<b>24.4%</b>
Provision for tax	-13,900	-2,795	-12,159	397.2%	14.3%	-26,059	-6,429	305.3%
<b>NET PROFITS</b>	<b>268,415</b>	<b>62,171</b>	<b>148,050</b>	<b>331.7%</b>	<b>81.3%</b>	<b>416,465</b>	<b>349,430</b>	<b>19.2%</b>

KEY INDICATORS Company*	Quarter			
	2Q 14	2Q 13	1Q 14	4Q 13
Operating margin	95.8%	88.9%	94.0%	92.7%
Net margin	86.6%	77.2%	80.8%	84.7%
Operating expense ratio	4.2%	11.1%	6.0%	7.4%
Debt ratio	3.9%	2.6%	4.7%	2.7%
Liabilities to assets ratio	5.9%	4.6%	7.7%	3.6%
ROAA	3.6%	2.7%	2.8%	3.7%
Net earnings per share	466.51	108.05	257.31	327.43
Intrinsic Value	38,299	34,236	36,317	35,260
Ordinary share	39,900	37,400	36,500	33,700
Preferred share	39,800	37,940	36,800	34,980
P/BV per ordinary share	1.04	1.09	1.01	0.96
P/BV per preferred share	1.04	1.11	1.01	0.99
Yield - ordinary share	1.0%	0.9%	1.1%	1.0%
Yield - preferred share	2.4%	2.6%	2.6%	2.8%
Outstanding ordinary shares	469,037,260	469,037,260	469,037,260	469,037,260
Outstanding preferred shares	106,334,963	106,334,963	106,334,963	106,334,963
Total outstanding stock	575,372,223	575,372,223	575,372,223	575,372,223
Market Capitalization (COP millions)	22,946,718	21,576,342	21,032,987	19,526,153
Exchange rate	1,881.19	1,929.00	1,965.32	1,926.83
Ordinary dividend	390	339	390	339
Preferred dividend	975	975	975	975

\*Figures calculated from individual financial statements

\*\*Further details can be found in the financial statement



## BALANCE SHEET

Grupo SURA's assets at June 30, 2014 came to COP 23.4 billion (USD 12.4 billion), showing growths of 3.4% compared to the previous quarter and 11.2% on a YTD basis. This was mainly due to the recovery seen with the Colombian stock market, particularly all those listed companies that form part of the Company's portfolio.

As for current liabilities, a drop of 68.0% was recorded for Q2 2014, this due to having reduced short-term debt using the proceeds of an issue of bonds placed in May 2014. This decrease was also due to the dividends declared by Grupo SURA's shareholders at their last Annual Ordinary Meeting in March 2014, as well as the dividends accruing from companies forming part of the Group's portfolio.

As of the Q2, financial obligations ended in COP 904,850 million (USD 481 million), decreasing 15% in this quarter, where the debt ratio came to 3.9% at the end of this past quarter with its liability to asset ratio now running at 5.9%.

Shareholders' equity came to COP 22.0 billion (USD 11.7 billion) for the quarter, showing increases of 8.6% compared to year-end 2013 and 5.5% compared to the previous quarter. As previously mentioned, this was largely due to fluctuations in the share prices of all those listed companies that form part of Grupo SURA's portfolio, and the amounts posted via the equity method from all those subsidiaries under the Group's control. It is important to mention that the Group's intrinsic share value is now running at COP 38,299 (USD 20.4), which is the highest it has ever been.

## INCOME STATEMENT

### Revenues:

Operating revenues on a YTD basis came to COP 493,243 million (USD 262.2 million), which were 24.1% higher compared to the same period last year, with Q2 accounting for COP 310,032 million (USD 164.8 million) of the total figure. This increase in operating revenues was mainly due to a good level of performance on the part of the Group's subsidiaries. Upon comparing these figures on a YoY basis, it is important to note that upon eliminating the non-recurring revenues posted in 2013 corresponding to the sale of a 7.51% stake in Protección, revenues so far this year would have risen by 65.5%.

Consequently the Group's subsidiaries contributed via the equity method a total of COP 228,014 million (USD 121.2 million) for the quarter as well as COP 330,099 million (USD 175.5 million) so far this year, which is 161.9% higher than for the same period last year. This was due to a much better operating performance on the part of the Group's subsidiaries as well as a certain amount of recovery on the financial markets. These figures are broken down per subsidiary as follows: Suramericana with COP 156,996 million (USD 83.5 million) for a growth of 117.4%, and SURA Asset Management with COP 191,187 million (USD 101.6 million) showing an increase of 106.5% compared to the same period last year.

## Quarterly Figures Posted Via the Equity Method

Equity Method	Quarter			Change %	
	2Q 14	1Q 14	2Q 13	2Q14/1Q14	2Q14/2Q13
Suramericana	94,060	62,936	24,237	49.5%	288.1%
SURA Asset Management	126,658	64,529	(5,838)	96.3%	N/A
Other	7,297	(25,380)	(23,687)	N/A	N/A
<b>TOTAL</b>	<b>228,014</b>	<b>102,085</b>	<b>(5,288)</b>	<b>123.4%</b>	<b>N/A</b>

It is important to remember that in the first half of 2013, financial markets were highly volatile, with negative impacts in the results of our subsidiaries.

### **Administrative operating expense:**

At the end of Q2, these came to COP 24,035 million (USD 12.8 million), showing an increase of COP 7,739 million (USD 4.1 million) compared to the same period last year; this mainly due to the Group's new organizational structure geared to its new corporate role, as defined last year, as well as higher administrative expense and fees incurred with the placement of a new issue of bonds. Consequently the operating expense to revenue ratio came to 4.2%.

### **Non-Operating Income and Expense:**

At the end of Q2, non-operating expense came to COP 26,684 million (USD 14.2 million), the most salient items being financial expense and commissions, reaching COP 23,156 million (USD 12.3 million) for the first half of this year, that is to say 16.5% less than the same period last year.

Finally, Grupo SURA's net profits at the end of Q2 came to COP 416,465 million (USD 221.4 million), showing an increase of 19.2%, thanks to the level of performance recorded at subsidiary level as well as the recovery seen on the capital markets. Likewise, and as previously mentioned, upon eliminating the non-recurring revenues corresponding to the stake sold in Protección, YTD profits would have shown an increase of 66.6%.

## **Highlights**

The following are just some of the more important events driving the performance of Grupo SURA and its subsidiaries during the second quarter of 2014.

**Issue of Ordinary Bonds:** On May 7, Grupo de Inversiones Suramericana S.A placed an issue of ordinary bonds worth COP 650,000 million. Bids totaling COP 2.0 billion were received providing a bid to cover ratio of 3.35 times. This offering is part of an issuance program for a total of COP 1.3 billion (USD 691.1 million).

Series	E2	D5	D9	D16
Term	2 years	5 years	9 years	16 years
Maturity Date	May 7, 2016	May 7, 2019	May 7, 2023	May 7, 2030
Cut-Off Rate	IBR + 1.20% Nominal Monthly Rate	CPI + 3.24% Effective Annual Rate	CPI + 3.80% Effective Annual Rate	CPI + 4.15% Effective Annual Rate
Amount allotted	COP 223,361 million	COP 103,278 million	COP 223,361 million	COP 100,000 million

**De-materialized share certificates:** Since June 3, 2014, Grupo SURA's ordinary shares have been circulating in a dematerialized (paperless) fashion. As part of this process, Grupo de Inversiones Suramericana S.A. shall represent all those holders of paper share certificates who do not have a stock brokerage firm handling their shares, for which it shall act a direct depositor before Deceval.

Fiduciaria Bancolombia shall continue to attend Grupo SURA's shareholders, and therefore any queries can be channeled via the following telephone numbers (4)404-2362 y (4)404-2363, (4)404-2452, (4)404-2453 or following email addresses: [vaarango@bancolombia.com.co](mailto:vaarango@bancolombia.com.co), [almlopez@bancolombia.com.co](mailto:almlopez@bancolombia.com.co), [caa@bancolombia.com.co](mailto:caa@bancolombia.com.co). For shareholders preferring to personally visit Fiduciaria Bancolombia's offices, the address is as follows: Carrera 48 #26-85 Mezanine Torre Sur en Medellín. Shareholders may also contact or visit Grupo SURA's Shareholder Office: Tel: (4)435-5302; email: [accionistas@gruposura.com.co](mailto:accionistas@gruposura.com.co) address: Calle 49 # 63-146 piso 8, Medellín.

## SUBSIDIARIES RESULTS

### SURAMERICANA S.A.

Consolidated revenues obtained from the different companies belonging to Suramericana S.A., Grupo SURA's insurance and social security company, came to COP 3.1 billion (USD 1.7 billion) for a total growth of 13.0% both at home and abroad.

## Subsidiary Revenues

Revenues per Subsidiary	Q2 14	Q2 13	% Var YoY
Life Insurance	1,013,393	891,253	13.7%
Property and Casualty	674,176	640,019	5.3%
EPS SURA	615,922	512,810	20.1%
Workers Compensation	374,498	315,632	18.7%
<b>Insurance and social security</b>	<b>2,677,988</b>	<b>2,359,714</b>	<b>13.5%</b>
Asesuisa	98,078	94,174	4.1%
SURA Republica Dominicana	62,179	65,526	-5.1%
SURA Panamá	49,985	42,704	17.1%
<b>Insurance outside Colombia</b>	<b>210,242</b>	<b>202,404</b>	<b>3.9%</b>
Other subsidiaries	251,542	217,624	15.6%
<b>Total subsidiaries</b>	<b>3,139,773</b>	<b>2,779,742</b>	<b>13.0%</b>

Figures in million COP

With regard to Suramericana's individual results, revenues for the first half of this year came to COP 224,111 million (USD 119.1 million), for a growth of 95.3% compared to the same period last year, this almost entirely due to the amount of subsidiary revenues posted via the equity method.

Expense came to COP 12,310 million (USD 6.5 million) at the end of Q2 , mainly due to personnel and administrative expense; while Company profits reached COP 193,516 million (USD 102.9 million), showing a growth of 117.4% compared to the same quarter last year, again due to a good level of performance at subsidiary level.

Suramericana's assets ended the quarter at COP 2.2 billion (USD 1.2 billion), for an increase of 9.9% compared to the same period last year, this almost entirely due to its investments which came to COP 2.1 billion (USD 1.1 billion) at the end of Q2 2014. The Company's liabilities came to COP 97,513 million (USD 51.8 million), showing a YoY drop of 18.5%.

As in the case of total assets, shareholder's equity also increased showing a growth of 11.6% compared to the same period last year, ending up at COP 2.1 billion (USD 1.1 billion)

Grupo SURA's insurance and social security subsidiary continued to do well during the second quarter of this year, with premiums rising by 13.7% in the case of life insurance (Seguros de Vida Suramericana), 18.7% in the case of workers compensation (ARL SURA) and another 21.2% for its mandatory healthcare plan business (EPS Sura)

### **Seguros Generales Suramericana**

Seguros Generales Suramericana, the P&C Company, recorded premiums totaling COP 674,176 million (USD 358.7 million) for the first half of this year, producing a growth of 5.3% compared to the same period last year. Retained premiums also showed a growth of 2.9% totaling COP 461,715 million (USD 245.4 million).

Car insurance, the Company's most popular solution, produced COP 263,558 million (USD 140.1 million) in premiums for a growth of 0.6%, which was in keeping with current competition and the growth in the number of vehicles in circulation. On the other hand, obligatory road insurance - SOAT - ended this past quarter with premiums of COP 120,385 (USD 64.0 million).

### Premiums and claims per branch of insurance

Premiums and Claims (COP Millon)	Premiums 2Q 14	% Var YoY	Retained Premiums 2Q 14	% Var YoY	% Retained Claims Ratio 2Q 14	% Retained Claims Ratio 2Q 13
Automobile	263,558	0.6%	252,735	0.8%	65.3%	66.4%
SOAT	120,385	5.2%	101,780	0.3%	55.9%	49.5%
Fire	134,945	8.5%	19,782	11.1%	18.5%	22.0%
Transport	20,745	1.7%	18,652	2.4%	29.2%	25.0%
Third party liabilities	29,084	3.7%	20,375	22.2%	27.5%	21.4%
Other	105,460	16.2%	48,391	10.9%	41.7%	41.0%
<b>Total</b>	<b>674,176</b>	<b>5.3%</b>	<b>461,715</b>	<b>2.9%</b>	<b>55.6%</b>	<b>55.0%</b>

The Company's technical result came to COP 71,065 million (USD 37.8 million) for a technical margin of 10.5% versus revenues. Total retained claims reached COP 256,776 million (USD 136.5 million), with the incurred retained claims rate standing at 55.6% for Q2 2014 along with a combined ratio of 101.8%.

As for the Company's investments for this past quarter, these reached COP 38,462 million (USD 20.4 million), showing a growth of 72.4% compared to the same quarter last year. Thus, the Company posted net profits of COP 23,631 million (USD 12.6 million), going over and above the projected figures for an increase of 205.8%.

### **Seguros de Vida Suramericana**

Seguros de Vida Suramericana, the life insurance company, posted YTD revenues of COP 1.0 billion (USD 538.7 million), which were 13.7% higher than for the same period last year. So far this year, its Group Life insurance solution has obtained a growth of 21.0%, ending up this past quarter with premiums totaling COP 181,923 million (USD 96.7 million). The division's incurred claims rate came to 64.4% with its technical result rising by 77.5% for a total of COP 101,186 million (USD 53.8 million).

## Premiums and claims per type of insurance

Premiums and Claims (COP Million)	Premiums 2Q 14	% Var YoY	Retained Premiums 2Q 14	% Var YoY	% Retained Claims Ratio 2Q 14	% Retained Claims Ratio 2Q 13
Health	292,045	15.2%	292,045	15.2%	65.0%	64.2%
Individual life	220,606	13.7%	195,234	13.9%	27.8%	43.7%
Group life	181,923	21.5%	181,171	22.8%	39.8%	36.6%
Other life	55,869	26.9%	52,384	29.3%	59.4%	70.6%
<b>Subtotal Life</b>	<b>750,443</b>	<b>17.0%</b>	<b>720,835</b>	<b>17.6%</b>	<b>48.2%</b>	<b>52.2%</b>
Disability and Survivorship	257,676	17.2%	257,676	17.2%	94.9%	95.0%
Annuities	5,274	-82.3%	5,274	-82.3%	787.4%	112.2%
<b>Total</b>	<b>1,013,393</b>	<b>13.7%</b>	<b>983,785</b>	<b>14.0%</b>	<b>64.4%</b>	<b>65.2%</b>

As for the Company's investments during this past quarter, these reached COP 146,842 million (USD 78.1 million), showing a growth of 95.2% compared to the same quarter last year. Consequently at the end of Q2 2014, the Company obtained profits amounting to COP 113,380 million (USD 60.3 million), for a growth of 225.5% compared to the same period last year.

### ARL SURA

YTD premiums for the Group's workers compensation Firm, ARL SURA, came to COP 374,498 million (USD 199.1 million), which were 18.2% higher than for the same period last year. The Company's technical result came to COP 80,416 million (USD 42.7 million), increasing by 9.4% compared to the same period last year, with its claims rate declining by 144 basis points to 51.4%.

Proceeds from investments reached COP 54,880 million (USD 29.2 million) for Q2 2014, with net profits rising by 53.4% to COP 87,897 million (USD 46.7.1 million).

### EPS SURA

EPS SURA, the Group's mandatory health plan subsidiary, increased its mandatory healthcare plan revenues by 21.2%, for a total of COP 596,490 million (USD 327.4 million), while claims for this same line rose proportionally to COP 558,795 million (USD 305.0 million). Consequently its claims rate so far this year is running at 93%, which is in line with the budgeted figure. The increase in the claims ratio is explained by the new 100 thousand clients that came from Comfenalco and increased significantly the services offered by EPS SURA.

The Company's financial result came to COP 17,761 million (USD 9.4 million), with net profits, including pre-paid healthcare plans, reaching COP 6,880 million (USD 3.7 million) with a decrease of 27%.

Here it is worthwhile noting that administrative expense represented just 7% of total revenues.

## **SURA ASSET MANAGEMENT S.A.**

The following provides the primary Highlights and achievements displayed during the second quarter by SURA Asset Management, the number one company in mandatory pensions of Latin America, specialized in Savings and Investments, and present in Chile, Mexico, Peru, Colombia, Uruguay and El Salvador:

- In May, Sura Asset Management S.A. acquired two subsidiaries in Uruguay: Disgely S.A., an entity devoted to the brokerage of life insurance and savings; and Jobely S.A., an entity which will be devoted to the intermediation of securities in Uruguay. Authorization from the corresponding authorities was requested for the latter entity to begin its operation and to change its name to one that meets the corporate identity of the SURA brand.
- Pablo Sprenger Rochette, Vice President of Business and Commercial Development of SURA Asset Management, who was for the past 6 months as the acting CEO of SURA Mexico, was formally appointed to this last position.

## Financial Results<sup>1</sup>

The sound performance of the second quarter is exhibited by the consolidated accrued profit of SURA Asset Management, which adds up to USD 180.4 million, a figure that is affected by the structure used for the acquisition and amortization of intangibles, among others. It is worth clarifying that these figures include earnings from dividends and the participation method, which correspond to 49.36% of the Company's share in Protección.

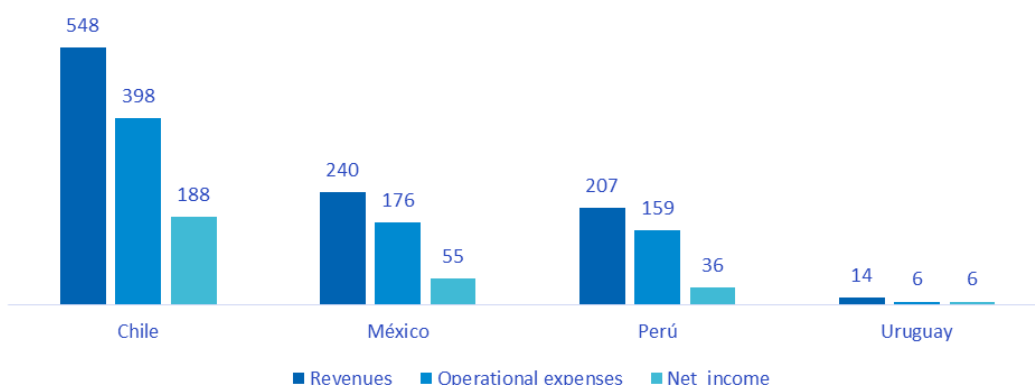
Accrued operating revenues closed at USD 938.7 million, displaying huge strength from the improved revenue from commissions, from premiums issued and from return on investments. The net revenue from commissions displays an increase explained by a higher salary base, which has climbed in the region by 19.4%.

On the other hand, operating expenses closed at USD 742.5 million, a figure that goes hand-in-hand with the figure estimated.

The return of the legal reserve of pensions was positive given the market performance primarily in Chile, Mexico and Peru, despite the poor performance displayed in the first two months of the year, which contributes to a better net result.

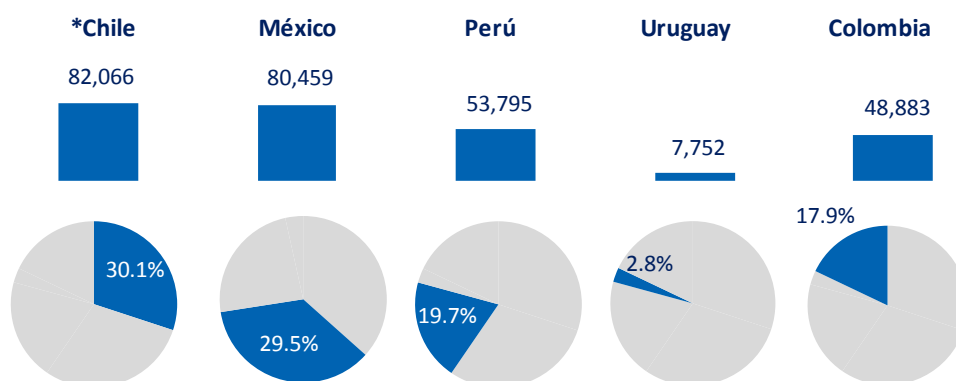
---

<sup>1</sup> The information contained in this report corresponds to the Consolidated Financial Statements of SURA Asset Management S.A. under the International Financial Reporting Standards or IFRS.



Figures in millions of USD

The **EBITDA** of subsidiaries climbed to USD 272.9 million at the end of the second quarter of the year. Chile contributes 30.1%, Mexico contributes 29.5 %, Peru 19.7 %, Uruguay 2.8% and Colombia 17.9%. This item corresponds to the payment of dividends and the equity method of 49.36% over Protección, which in turn includes Crecer in El Salvador.



Figures in thousands of USD.

\*The calculation of the EBITDA of Chile involved the elimination of 111.5 million which correspond to the dividends received by holdings and which are later eliminated in the Consolidated Statement of SURA Asset Management Colombia.

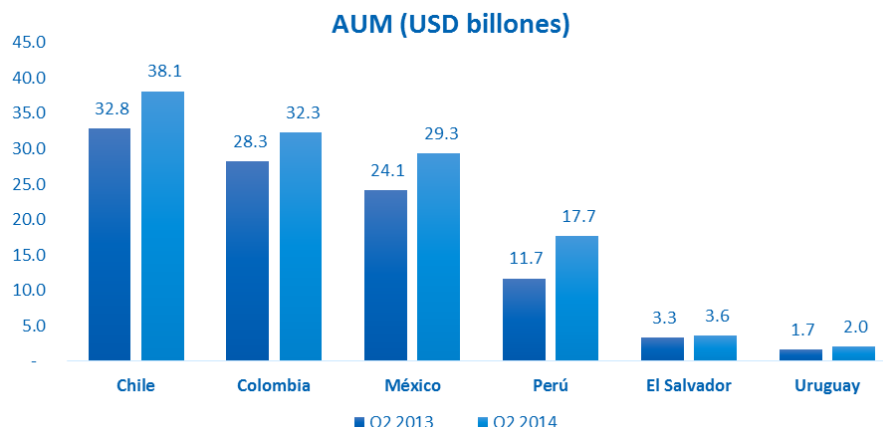
## Market Results

**Assets Under Management**, including pension fund managers AFP Protección and AFP Crecer, climbed to USD 123.0 billion, displaying a 20.8% increase compared to June 2013 figures. These assets belong to 17 million customers in Latin America, and are distributed as follows:

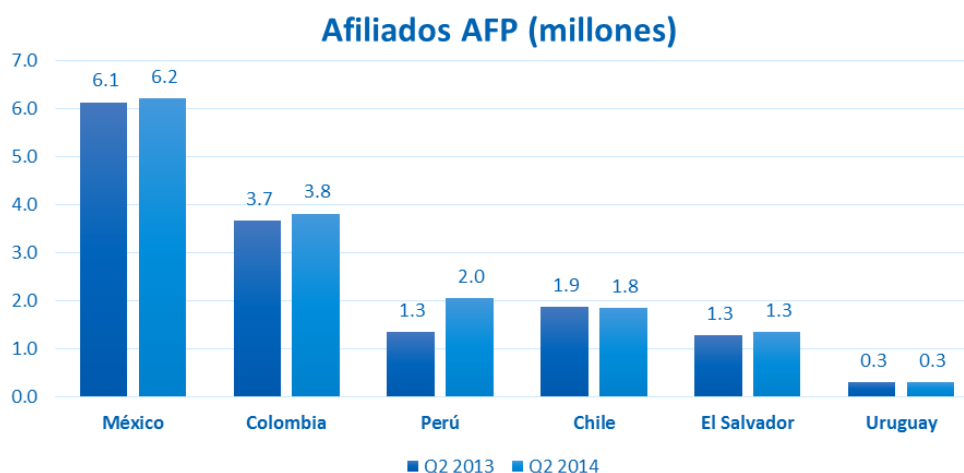
- Chile contributes USD 38.1 billion in AUM and 2.0 million customers
- Mexico contributes USD 29.3 billion in AUM and 6.2 million customers
- Peru contributes USD 17.7 billion in AUM and 2.1 million customers (includes figures from the acquisition of 50% of Horizonte)
- Colombia contributes USD 32.3 billion in AUM and 5.1 million customers



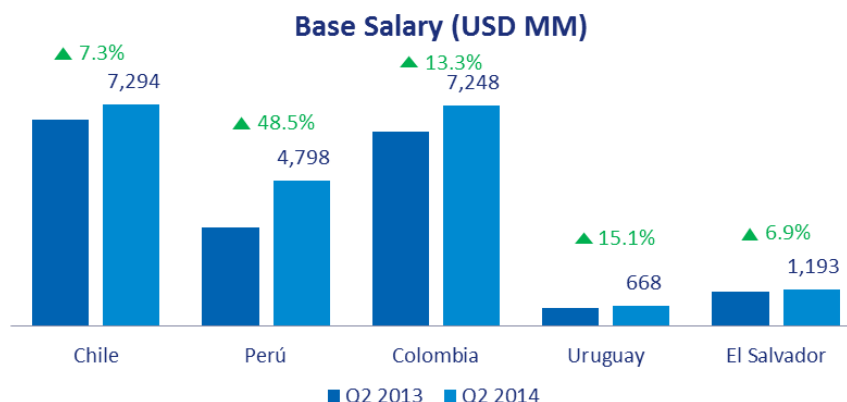
- Uruguay contributes USD 2.0 billion in AUM and 305,000 customers
- El Salvador contributes USD 3.6 billion in AUM and 1.3 million customers.



The number of **customers of Mandatory Pensions** display a 6.6% increase compared to the year before. There are a total of 15.6 million customers in the mandatory pensions fund business.



The **Base Salary**, which is the main indicator of value of our mandatory pensions business (excluding Mexico) exhibited a 17.0% increase, showing the increased quality and salaries of our clients and the employment generation.



Base Salary corresponds to the sum of the salaries of our customers in the last 6 months.

It is worth keeping in mind that the figures of the quarter cannot be compared to those of 2013 given that the acquisition of 50% of AFP Horizonte in Peru took place in August 2013, and we began operations early this year of Primero Seguros in Mexico, company which was recently acquired.

## Summary of Figures - SURA Asset Management

Financial Figures	SURA AM COLOMBIA CONSOLIDATED	*CHILE	MÉXICO	PERÚ	URUGUAY	COLOMBIA	Consolidation Eliminations
Revenues	938,792	547,840	239,992	206,727	13,949	51,246	(120,963)
Operational expenses	(742,493)	(398,401)	(175,779)	(158,657)	(6,113)	-	(3,543)
Operational income	196,298	149,439	64,213	48,070	7,837	51,246	(124,505)
Net income before minority interest	181,766	187,614	55,051	36,418	6,035	51,246	(154,597)

Market Figures	SURA AM	CHILE	MÉXICO	PERÚ	URUGUAY	COLOMBIA	EL SALVADOR
AUM (USD Billion)	123.0	38.1	29.3	17.7	2.0	32.3	3.6
Market share (Pensions)	23.4%	20.9%	14.6%	41.3%	18.2%	36.8%	46.8%
Pension funds affiliates (Million)	15.6	1.8	6.2	2.0	0.3	3.8	1.3
Base Salary	0	14,186	-	9,906	1,262	14,370	2,330
% of comision (Pensions)	0	1.44%	1.15%	1.54%	1.99%	0.95%	1.13%

Figures in thousands of USD.

\*The results of Chile include the dividends (111,548.) received by its Holdings, which are later eliminated to find the profit of SURA AM Colombia Consolidated.

## GRUPO SURA Balance Sheet

Balance Sheet (COP Million)	Quarter					USD MM 2Q 14
	2Q 14	1Q 14	4Q 14	%Var		
				2Q14/1Q14	2Q14/4Q14	
<b>Assets</b>						
Cash and cash equivalents	68,597	6,717	201,344	921.3%	-65.9%	36.5
Investments available for sale	7,127	6,383	10,134	11.6%	-29.7%	3.8
Accounts receivable	346,463	709,315	140,648	-51.2%	146.3%	184.2
Prepaid expenses	-	-	-	0.0%	0.0%	0.0
<b>Current assets:</b>	<b>422,187</b>	<b>722,415</b>	<b>352,126</b>	<b>-41.6%</b>	<b>19.9%</b>	<b>224.4</b>
Permanent investments	10,626,091	10,495,071	9,927,551	1.2%	7.0%	5,648.6
Property, plant and equipment	1,156	1,169	1,225	-1.1%	-5.6%	0.6
Intangibles	1,952	1,970	1,989	-1.0%	-1.9%	1.0
Other assets	175	175	175	0.0%	0.0%	0.1
Reappraisal of investments	12,363,104	11,419,244	10,767,234	8.3%	14.8%	6,572.0
<b>Non current assets</b>	<b>22,992,477</b>	<b>21,917,629</b>	<b>20,698,174</b>	<b>4.9%</b>	<b>11.1%</b>	<b>12,222.3</b>
<b>Total assets</b>	<b>23,414,664</b>	<b>22,640,045</b>	<b>21,050,300</b>	<b>3.4%</b>	<b>11.2%</b>	<b>12,446.7</b>
<b>Liabilities and shareholders' equity</b>						
Financial obligations	4,842	794,659	292,996	-99.4%	-98.3%	2.6
Other financial obligations	8	20,040	20,009	-100.0%	-100.0%	0.0
Accounts payable	226,683	322,160	102,801	-29.6%	120.5%	120.5
Taxes, liens and fees	1,075	2,150	2,150	-50.0%	-50.0%	0.6
Employee liabilities	686	938	458	-26.9%	49.8%	0.4
Unearned revenues	193,802	276,533	29,438	-29.9%	558.3%	103.0
Estimated liabilities and provisions	51,596	77,901	64,930	-33.8%	-20.5%	27.4
<b>Current liabilities</b>	<b>478,692</b>	<b>1,494,379</b>	<b>512,782</b>	<b>-68.0%</b>	<b>-6.6%</b>	<b>254.5</b>
Bonds	900,000	250,000	250,000	260.0%	260.0%	478.4
<b>Non current liabilities</b>	<b>900,000</b>	<b>250,000</b>	<b>250,000</b>	<b>260.0%</b>	<b>260.0%</b>	<b>478.4</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>1,378,692</b>	<b>1,744,379</b>	<b>762,782</b>	<b>-21.0%</b>	<b>80.7%</b>	<b>732.9</b>
<b>Total shareholders' equity</b>	<b>22,035,974</b>	<b>20,895,665</b>	<b>20,287,518</b>	<b>5.5%</b>	<b>8.6%</b>	<b>11,713.8</b>
<b>Total liabilities and shareholders' equity</b>	<b>23,414,665</b>	<b>22,640,045</b>	<b>21,050,300</b>	<b>3.4%</b>	<b>11.2%</b>	<b>12,446.7</b>
<b>Book value (COP)</b>	<b>38,299</b>	<b>36,317</b>	<b>35,260</b>	<b>5.5%</b>	<b>8.6%</b>	<b>20.4</b>

Figures in COP Million

## GRUPO SURA Income Statements

### Quarter

Income Statements (COP Millions)	2Q 14	2Q 13	1Q 14	%Var	
				2Q14/2Q13	2Q14/1Q14
Dividends	81,039	85,321	79,040	-5.0%	2.5%
Interests	910	466	2,003	95.3%	-54.6%
Earnings from the equity method, net	228,014	(5,288)	102,085		123.4%
Earnings from sale of investments, net	-	-	-	0.0%	0.0%
Appraisals at market prices, net	69	11	4	511.5%	
Reinbursement provision for investments	-	-	79	0.0%	-100.0%
<b>Operating revenues</b>	<b>310,032</b>	<b>80,510</b>	<b>183,211</b>	<b>285.1%</b>	<b>69.2%</b>
Payroll expenses	-	-	-	0.0%	0.0%
Payroll expenses	2,406	3,807	5,576	-36.8%	-56.8%
Fees	3,145	2,113	1,257	48.9%	150.2%
Administrative expenses	7,538	2,951	4,040	155.4%	86.6%
Depreciation	-	53	73	-100.0%	-100.0%
<b>Operating administrative expenses</b>	<b>13,089</b>	<b>8,924</b>	<b>10,946</b>	<b>46.7%</b>	<b>19.6%</b>
<b>Operating income</b>	<b>296,943</b>	<b>71,587</b>	<b>172,265</b>	<b>314.8%</b>	<b>72.4%</b>
Adjustment for diff. in foreign-exchange	535	(1,045)	2,982		-82.1%
Financial expenses - commissions	14,047	8,603	9,109	63.3%	54.2%
Extraordinary expenses	51	46	19	11.3%	172.3%
ADR call option compensation	-	-	-	0.0%	0.0%
Other	(4)	(985)	(54)	-99.6%	-92.0%
<b>Non operating expense (income)</b>	<b>14,628</b>	<b>6,620</b>	<b>12,055</b>	<b>121.0%</b>	<b>21.3%</b>
<b>Income before taxes</b>	<b>282,315</b>	<b>64,967</b>	<b>160,209</b>	<b>334.6%</b>	<b>76.2%</b>
Income and complementary taxes provision	(13,900)	(2,795)	(12,159)	397.2%	14.3%
<b>Net income</b>	<b>268,415</b>	<b>62,171</b>	<b>148,050</b>	<b>331.7%</b>	<b>81.3%</b>

### Accumulated

USD MM 2Q 14	2Q 14	2Q 13	% Var 2Q14/2Q13	USD MM 2Q 14
0.5	2,913	942	209.3%	1.5
121.2	330,099	126,053	161.9%	175.5
-	-	99,436	-100.0%	-
0.0	73	1,157	-93.7%	0.0
-	79	-		0.0
<b>164.8</b>	<b>493,243</b>	<b>397,393</b>	<b>24.1%</b>	<b>262.2</b>
-	-	-	0.0%	-
1.3	7,982	5,723	39.5%	4.2
1.7	4,402	3,161	39.3%	2.3
4.0	11,578	7,312	58.3%	6.2
-	73	100	-27.0%	0.0
<b>7.0</b>	<b>24,035</b>	<b>16,297</b>	<b>47.5%</b>	<b>12.8</b>
<b>157.8</b>	<b>469,208</b>	<b>381,096</b>	<b>23.1%</b>	<b>249.4</b>
0.3	3,517	(1,581)		1.9
7.5	23,156	27,747	-16.5%	12.3
0.0	70	66	5.8%	0.0
-	-	-	0.0%	-
(0.0)	(59)	(995)	-94.1%	(0.0)
<b>7.8</b>	<b>26,684</b>	<b>25,237</b>	<b>5.7%</b>	<b>14.2</b>
<b>150.1</b>	<b>442,524</b>	<b>355,859</b>	<b>24.4%</b>	<b>235.2</b>
(7.4)	(26,059)	(6,429)	305.3%	(13.9)
<b>142.7</b>	<b>416,465</b>	<b>349,430</b>	<b>19.2%</b>	<b>221.4</b>

Figures in COP Million