

## **INGRESOS POR COP 183 MIL MILLONES Y CRECIMIENTO DE ACTIVOS AL 7.6%, DOS DE LAS CIFRAS MÁS RELEVANTES PARA GRUPO SURA (BVC: GRUPOSURA – PFGRUPSURA) EN EL PRIMER TRIMESTRE**

- Los ingresos del trimestre cerraron en COP 183,211 millones (USD 93.0 millones), con una variación negativa de 42.2%. La diferencia se explica principalmente por los ingresos no recurrentes generados en el primer trimestre de 2013.
- La utilidad neta de la compañía cerró en COP 148,050 millones (USD 75.2 millones).
- Los activos cerraron a marzo en COP 22.6 billones (USD 11.5 billones), incrementando un 7.6% durante el trimestre. Así mismo, el patrimonio se ubicó en COP 20.9 billones (USD 10.6 billones) y el valor intrínseco cerró en COP 36,317 por acción (USD 18.4), con un incremento patrimonial del 3% con respecto a diciembre de 2013.
- El coeficiente de endeudamiento financiero de Grupo SURA se ubica en 4.7%, manteniendo su solidez financiera.

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

Durante el primer trimestre de 2014, Grupo SURA alcanzó una utilidad neta de COP 148,050 millones (USD 75.2 millones) con una variación negativa del 48.5% respecto al mismo periodo de 2013. Esto se explica en gran medida por el evento no recurrente generado con la venta del 7.51% de participación accionaria en AFP Protección en febrero de 2013, con el cual se registró una utilidad por venta de inversiones por COP 99,436 millones (USD 50.5 millones). De igual manera se presenta una disminución en el ingreso por método de participación de las filiales en el exterior por el ajuste por diferencia en cambio y volatilidad en los mercados financieros.

Los activos de la Compañía terminaron a marzo de 2014 en COP 22.6 billones (USD 11.5 billones), creciendo el 2.6% comparados con igual periodo de 2013 y 7.6% frente al cierre de 2013. En el pasivo se destaca el incremento en las obligaciones financieras durante el trimestre, las cuales surgen principalmente para financiar parte de la adquisición de las acciones preferenciales de Bancolombia en la reciente emisión.

## RESULTADOS FINANCIEROS

BALANCE GENERAL (COP millones)	Trimestre			Variación %	
	1T 14	1T 13	4T 13	1T14/1T13	1T14/4T13
<b>ACTIVOS</b>					
Activo corriente	722,415	439,267	352,126	64.5%	105.2%
Inversiones permanentes	10,495,071	9,238,420	9,927,551	13.6%	5.7%
Valorizaciones	11,419,244	12,379,080	10,767,234	-7.8%	6.1%
Otros activos	3,314	2,948	3,388	12.4%	-2.2%
<b>ACTIVOS TOTALES</b>	<b>22,640,045</b>	<b>22,059,715</b>	<b>21,050,300</b>	<b>2.6%</b>	<b>7.6%</b>
<b>PASIVO</b>					
Pasivos CP	1,494,379	871,288	512,782	71.5%	191.4%
Pasivos LP	250,000	250,000	250,000	0.0%	0.0%
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>1,744,379</b>	<b>1,121,288</b>	<b>762,782</b>	<b>55.6%</b>	<b>128.7%</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>20,895,665</b>	<b>20,938,427</b>	<b>20,287,518</b>	<b>-0.2%</b>	<b>3.0%</b>

ESTADO DE RESULTADOS (COP millones)	Trimestre			Variación %	
	1T 14	1T 13	4T 13	1T14/1T13	1T14/4T13
Dividendos e intereses	81,043	84,960	90,761	-4.6%	-10.7%
Utilidad por método de participación, neto	102,085	131,341	131,464	-22.3%	-22.3%
Utilidad en venta de inversiones, neto	0	99,436	3	-100.0%	-100.0%
Otros	83	1,146	-29	-92.7%	
<b>Ingresos operacionales</b>	<b>183,211</b>	<b>316,883</b>	<b>222,198</b>	<b>-42.2%</b>	<b>-17.5%</b>
Gastos de personal	5,576	1,917	1,698	190.9%	228.3%
Gastos administrativos	4,040	4,362	10,252	-7.4%	-60.6%
Gastos de honorarios	1,257	1,048	4,115	19.9%	-69.5%
Otros egresos	73	47	70	55.6%	4.5%
<b>Egresos operacionales</b>	<b>10,946</b>	<b>7,373</b>	<b>16,135</b>	<b>48.5%</b>	<b>-32.2%</b>
<b>Utilidad operacional</b>	<b>172,265</b>	<b>309,510</b>	<b>206,063</b>	<b>-44.3%</b>	<b>-16.4%</b>
Egresos (ingresos) no operacionales	12,055	18,617	7,443	-35.2%	62.0%
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>160,209</b>	<b>290,893</b>	<b>198,620</b>	<b>-44.9%</b>	<b>-19.3%</b>
Provisión impuestos	-12,159	-3,634	-10,473	234.6%	16.1%
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>148,050</b>	<b>287,259</b>	<b>188,147</b>	<b>-48.5%</b>	<b>-21.3%</b>

PRINCIPALES INDICADORES Compañía *	Trimestre		
	1T 14	1T 13	4T 13
Margen operativo	94.0%	97.7%	92.7%
Margen neto	80.8%	90.7%	84.7%
Margen de gastos operacionales	6.0%	2.3%	7.3%
Margen de endeudamiento financiero	4.7%	2.4%	2.7%
Relación Pasivo/Activo	7.7%	5.1%	3.6%
ROAA	2.8%	3.0%	3.7%
Utilidad neta por acción	257.31	499.26	327.00
Valor intrínseco	36,317	36,391	35,260
Acción ordinaria	36,500	39,000	33,700
Acción preferencial	36,800	39,200	34,980
P/VL ord.	1.01	1.07	0.96
P/VL pref.	1.01	1.08	0.99
Yield ord	1.1%	0.9%	1.0%
Yield pref	2.6%	2.5%	2.8%
Acciones ordinarias en circulación	469,037,260	469,037,260	469,037,260
Acciones preferenciales en circulación	106,334,963	106,334,963	106,334,963
Acciones totales en circulación	575,372,223	575,372,223	575,372,223
Capitalización bursátil (COP millones)	21,032,987	22,460,784	19,526,153
Tasa de cambio	1,965.32	1,832.20	1,926.83
Dividendo ordinaria	390	339	339
Dividendo preferencial	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 31 de marzo de 2014 alcanzaron COP 22.6 billones (USD 11.5 billones), con un crecimiento de 7.6% con respecto a diciembre de 2013 y 2.6% frente al mismo periodo del año anterior. Este crecimiento se debe principalmente a la recuperación que presentó el mercado de valores colombiano y en particular las compañías listadas en bolsa que hacen parte del. Este comportamiento está en línea con el del mercado colombiano, donde el índice COLCAP presentó variación positiva del 5.1% en el trimestre.

En cuanto al pasivo corriente de la Compañía, se observa un incremento del 191.4% en el trimestre, producto de mayores obligaciones financieras, recursos que fueron utilizados para financiar parte de las acciones de Bancolombia adquiridas recientemente. Este aumento también se explica por los dividendos aprobados en la Asamblea General de Accionistas de Grupo SURA de 2014 y en la causación de los dividendos de las compañías del portafolio.

Con estas variaciones que se presentaron durante el primer trimestre, Grupo SURA cierra a marzo con un coeficiente de endeudamiento financiero del 4.7% y una relación pasivo sobre activo de 7.7%.

El patrimonio de los accionistas terminó a marzo de 2014 con COP 20.9 billones (USD 10.6 billones) mostrando un incremento de 3.0% frente a diciembre de 2013, como fue mencionado previamente en el activo, el patrimonio se ve afectado positivamente por las fluctuaciones de los precios de mercado de las compañías del portafolio de Grupo SURA listadas en bolsa. El valor intrínseco por acción se ubicó en COP 36,317 (USD 18.4).

## ESTADO DE RESULTADOS

### Ingresos:

Los ingresos operacionales de Grupo SURA en el primer trimestre del 2014 alcanzaron COP 183,211 millones (USD 93.0 millones), disminuyendo 42.2% frente al mismo periodo del año anterior. Esta variación está explicada en primer lugar por un ingreso no recurrente que proviene de la venta de 7.51% de Protección durante el primer trimestre de 2013, con el cual se registró una utilidad por venta de inversiones por COP 99,436 millones (USD 50.5 millones). De igual manera los dividendos provenientes de las inversiones fueron COP 79,040 millones (USD 40.1 millones), mostrando una reducción del 6.4%, afectados por los dividendos de Protección por COP 14,916 millones (USD 7.6 millones) recibidos en el primer trimestre de 2013 y que desde el 2014 en adelante los estará recibiendo SURA Asset Management, sin este efecto los dividendos habrían alcanzado un crecimiento del 13.6%. Es importante aclarar que Grupo SURA recibió una participación adicional de SURA Asset Management luego de aportar las acciones de Protección, finalizando con una participación de 67.1% de esta compañía.

En este mismo sentido, el desempeño de las compañías filiales contribuyó a través del método de participación con COP 102,085 millones (USD 51.8 millones) en el trimestre. Las filiales que aportaron a este valor fueron principalmente: Suramericana con COP 62,936 millones (USD 31.2 millones) en el trimestre, creciendo el 31.1%, y SURA Asset Management con COP 64,529 millones (USD 32.8 millones)

con una disminución de 27.6% con respecto al mismo periodo del año anterior como consecuencia de la fluctuación en las tasas de cambio y la volatilidad en los mercados financieros.

## Método de participaciones trimestral

Método de Participación Filiales	Acumulado		Variación %
	1T 14	1T 13	1T14/1T13
Suramericana	62,936	47,987	31.1%
SURA Asset Management	64,529	89,183	-27.6%
Otros	(25,380)	(5,830)	
<b>TOTAL</b>	<b>102,085</b>	<b>131,341</b>	<b>-22.3%</b>

### **Gastos operacionales de administración:**

Pasando a los gastos operacionales de administración, estos finalizaron el trimestre en COP 10,946 millones (USD 5.6 millones), presentando un incremento de COP 3,573 millones (USD 1.8 millones), justificados por la nueva estructura alineada con el rol corporativo definido en el 2013 y adicionalmente, al pago de algunos gastos laborales que durante el 2013 habían tenido lugar en el segundo trimestre. En línea con esto, la relación de gastos operacionales sobre ingresos se ubicó en 6.1%.

### **Egresos e ingresos no operacionales:**

Los egresos no operacionales finalizaron el trimestre en COP 12,055 millones (USD 6.1 millones), donde los gastos financieros y comisiones, la cifra con mayor relevancia, finalizó el trimestre en COP 9,109 millones (USD 4.6 millones), un 52.4% menos que en el primer trimestre de 2013.

Finalmente la utilidad neta de Grupo SURA a marzo de 2014 fue COP 148,050 millones (USD 75.2 millones), con una disminución de 48.5%, cifra que como fue explicado previamente se vio afectada por el ingreso no recurrente generado por la venta de Protección en el 2013 y menores ingresos por el método de participación.

### **Hechos relevantes**

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

**Calificación de Fitch Ratings a programa de bonos y papeles comerciales:** La firma Fitch Ratings otorgó a Grupo SURA la calificación AAA para su programa de emisión y colocación de bonos ordinarios y/o papeles comerciales por un monto de hasta COP 1.3 billones. En su informe, la calificadora internacional resalta los siguientes aspectos de la Compañía:

- Sólido perfil crediticio de las compañías de las cuales se deriva el flujo de dividendos.
- Adecuada cobertura del servicio de deuda.
- Diversificación de la fuente de dividendos y estabilidad de los mismos.

- Bajos niveles de apalancamiento histórico.
- Adecuada liquidez y capacidad para acceder a fuentes alternativas para obtenerla.

**Programa de Emisión de Bonos Ordinarios y Papeles Comerciales:** la Superintendencia Financiera de Colombia autorizó el 11 de abril el Programa de Emisión de Bonos Ordinarios y/o Papeles Comerciales de la Compañía por un monto de hasta COP 1.3 billones, así como la inscripción en el Registro Nacional de Valores y Emisores de los valores a emitirse por Grupo de Inversiones Suramericana y ha autorizado su oferta pública. Es importante aclarar que Grupo SURA estaría emitiendo una cifra que se aproxima a la mitad de este cupo global.

**Emisión de bonos internacionales de SURA Asset Management:** El 10 de abril, la filial SURA Asset Management dio a conocer los términos y condiciones de su primera emisión de bonos corporativos en el mercado internacional por USD 500 millones, con una exitosa demanda de USD 4,281 millones, bajo la regla 144A y Regulación S de la Ley de Valores de los Estados Unidos. Los recursos de la operación se destinarán a propósitos corporativos generales, en su mayoría para la reestructuración de pasivos.

## 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 1.5 billones (USD 641.6 billones) creciendo 12.6% en promedio, teniendo en cuenta todas sus filiales incluso las del exterior.

### Ingresos por Filial

Ingresos por Filial	1T 14	1T 13	% Var YoY
Seguros de Vida	479,220	423,806	13.1%
Seguros Generales	309,108	295,308	4.7%
EPS Sura	294,619	246,114	19.7%
ARL Sura	180,561	151,500	19.2%
<b>Seguros y Seguridad Social</b>	<b>1,263,508</b>	<b>1,116,728</b>	<b>13.1%</b>
Asesuisa	47,172	44,096	7.0%
SURA Republica Dominicana	26,733	31,098	-14.0%
SURA Panamá	26,668	21,534	23.8%
<b>Seguros en el exterior</b>	<b>100,573</b>	<b>96,728</b>	<b>4.0%</b>
Otras filiales	118,700	103,900	14.2%
<b>Total Filiales</b>	<b>1,482,781</b>	<b>1,317,356</b>	<b>12.6%</b>

Cifras acumuladas en millones de pesos.

Los ingresos individuales de Suramericana, se ubicaron en COP 85,606 millones (USD 43.5 millones) en el primer trimestre de 2014, con un crecimiento del 21.2% respecto al mismo período del año anterior.

Estos ingresos provienen casi en su totalidad del método de participación de las filiales que suma COP 85,677 millones (USD 43.5 millones).

Los egresos finalizaron el trimestre en COP 6,442 millones (USD 3.3 millones), producto principalmente de los gastos de personal y administrativos, mientras que la utilidad de la Compañía alcanzó COP 77,575 millones (USD 39.4 millones), con un aumento del 31.1% comparado con marzo de 2013.

Los activos de Suramericana finalizaron el trimestre en COP 2.2 billones (USD 1.1 billones), crecieron el 7.9% frente al mismo periodo del 2013. Estos activos están representados casi en su totalidad por las inversiones que cerraron el trimestre en COP 2.0 billones (USD 1.0 billones). Pasando a los pasivos de la Compañía, estos cerraron en COP 183,475 millones (USD 93.2 millones).

Al igual que los activos, el patrimonio presentó una variación positiva al incrementar un 7.0% comparado con marzo de 2013, finalizando el trimestre en COP 2.0 billones (USD 1.0 billones).

Durante el primer trimestre de 2014 se ha visto una tendencia positiva para la compañía de seguros y seguridad social, donde se destaca el crecimiento en primas que tuvo la compañía de Seguros de Vida del 13.1%, ARL SURA del 19.2% y EPS SURA del 19.7%.

## Seguros Generales Suramericana

La Compañía Seguros Generales Suramericana alcanzó primas durante el primer trimestre del año por COP 309,108 millones (USD 157.0 millones), lo que representa un crecimiento del 4.7% frente a marzo de 2013, mientras que las primas retenidas presentaron un crecimiento del 3.6% para un total de COP 226,927 millones (USD 115.2 millones). Automóviles, la solución con mayor relevancia en la compañía, presentó un crecimiento de 1%, finalizando con primas por COP 129,571 millones (USD 65.8 millones), consistente con las condiciones actuales de mercado dado el menor crecimiento del parque automotor. Por otro lado, la solución de seguro obligatorio de accidentes de tránsito - SOAT finalizó el trimestre creciendo un 3.6%.

### Primas y Siniestros por Solución

Primas y Siniestros	Primas 1T 14	% Var YoY	Primas Retenidas 1T 14	% Var YoY	% Siniestralidad Retenida 1T 14	% Siniestralidad Retenida 1T 13
Automóviles	129,571	1.0%	124,305	1.2%	67.8%	64.7%
SOAT	58,612	3.6%	50,206	-0.6%	60.2%	44.5%
Incendio	47,504	17.0%	9,616	23.1%	36.7%	12.5%
Transportes	9,988	-0.6%	9,039	-0.5%	20.7%	30.8%
Resp. civil	14,306	-14.3%	9,844	25.3%	29.7%	21.3%
Otros	49,127	14.0%	23,918	14.6%	44.6%	48.5%
<b>Total</b>	<b>309,108</b>	<b>4.7%</b>	<b>226,927</b>	<b>3.6%</b>	<b>58.8%</b>	<b>53.7%</b>

El resultado técnico alcanzó COP 22,003 millones (USD 11.2 millones) y alcanzando un margen técnico comparado con los ingresos de 7.1%. Los siniestros retenidos alcanzaron COP 133,458 millones (USD

67.8 millones), producto de esto, la siniestralidad incurrida retenida para el primer trimestre se ubicó en 58.8% y la razón combinada en 107.8%.

En cuanto al resultado de las inversiones a marzo de 2014, la Compañía alcanzó COP 24,875 millones (USD 12.6 millones), creciendo un 41.4% frente al mismo período del año anterior. La utilidad neta de la Compañía fue de COP 1,747 millones (USD 0.9 millones), superando las proyecciones.

## Seguros de Vida Suramericana

Seguros de Vida Suramericana obtuvo ingresos acumulados por COP 479,220 millones (USD 243.3 millones), un 13.1% más que el mismo periodo del 2013. En lo corrido del año se destaca el crecimiento del 18.0% que presentó el ramo de Salud, finalizando el trimestre con primas por un total de COP 151,148 millones (USD 76.7 millones). La siniestralidad incurrida retenida se ubicó en 64.1% y el resultado técnico aumentó un 320.3%, alcanzando COP 53,147 millones (USD 27.0 millones).

### Primas y Siniestros por Solución

Primas y Siniestros	Primas 1T 14	% Var YoY	Primas Retenidas 1T 14	% Var YoY	% Siniestralidad Retenida 1T 14	% Siniestralidad Retenida 1T 13
Salud	151,148	18.0%	151,148	18.0%	61.7%	63.2%
Vida Individual	91,653	9.1%	81,016	8.7%	32.0%	53.8%
Vida Grupo	80,279	15.5%	79,721	16.8%	35.7%	37.0%
Otros	28,100	39.7%	26,614	44.4%	55.2%	65.1%
<b>Subtotal Vida</b>	<b>351,181</b>	<b>16.4%</b>	<b>338,498</b>	<b>17.0%</b>	<b>48.0%</b>	<b>54.7%</b>
Previsionales	125,387	20.1%	125,387	20.1%	94.6%	94.9%
Rentas Vitalicias	2,652	-85.0%	2,652	-85.0%	680.4%	60.9%
<b>Total</b>	<b>479,220</b>	<b>13.1%</b>	<b>466,538</b>	<b>13.4%</b>	<b>64.1%</b>	<b>65.2%</b>

El resultado de las inversiones fue de COP 77,552 millones (USD 39.4 millones) lo que representa un incremento del 17.0% frente al mismo periodo del año anterior. De esta forma, al cierre del primer trimestre, la Compañía alcanzó utilidades por COP 57,129 millones (USD 29.0 millones), superiores en un 132.1% frente a marzo de 2013.

## ARL SURA

La Administradora de Riesgos Laborales Suramericana, ARL SURA, acumuló a marzo ingresos por COP 180,561 millones (USD 91.7 millones), mostrando un crecimiento del 19.2% frente al mismo período del 2013. El resultado técnico cerró en COP 33,517 millones (USD 17.0 millones), incrementando un 17.6% respecto a 2013, y con una siniestralidad del 54.6% lo que representa una disminución de 22 pb.

El producto de las inversiones alcanzó COP 29,495 millones (USD 15.0 millones) en el primer trimestre de 2014, mientras que la utilidad neta fue de COP 37,624 millones (USD 19.1 millones) creciendo un 14.9%.

## EPS SURA

EPS SURA, la Compañía de planes de salud obligatorios y complementarios, presentó un crecimiento en sus ingresos POS del 19.7% alcanzando la suma de COP 284,743 millones (USD 149.6 millones), mientras que los siniestros POS cerraron en COP 271,342 millones (USD 137.8 millones) y de esta forma, la compañía alcanza una siniestralidad, en el año, de 92% en línea con lo presupuestado.

El resultado financiero fue de COP 8,769 millones (USD 4.5 millones), y finalmente la utilidad neta de la Compañía, incluyendo medicina prepagada, ascendió a COP 5,478 millones (USD 2.8 millones).

Se destacan los gastos totales de administración que representaron el 8% del total de los ingresos.

## **SURA ASSET MANAGEMENT S.A.**<sup>1</sup>

La utilidad consolidada de SURA Asset Management alcanzó USD 63.2 millones, cifra que refleja algunos efectos derivados principalmente de la estructura de adquisición y amortización de activos intangibles. Es importante mencionar que estas cifras incluyen el primer pago de dividendos provenientes de AFP Protección en Colombia *correspondientes* al 49.36% de participación en Protección y no el desempeño del trimestre dado que estas compañías no consolidan en SURA Asset Management.

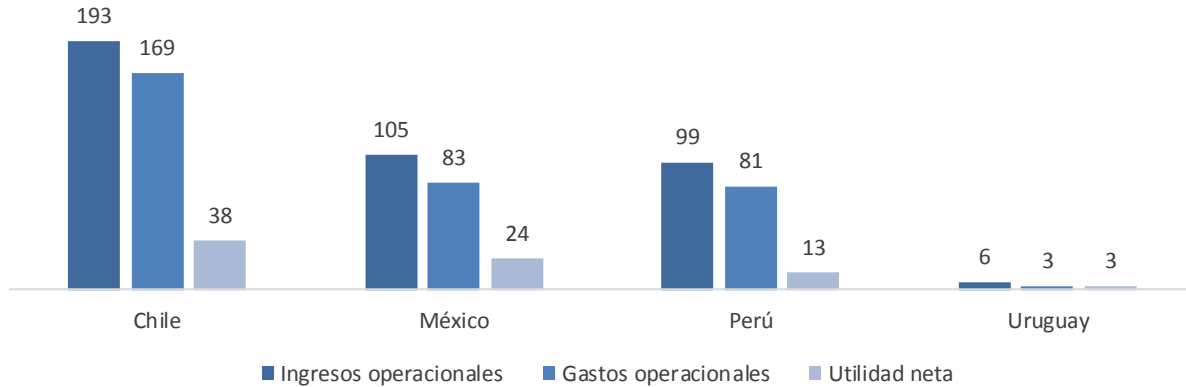
Los ingresos operacionales acumulados cerraron en USD 406.9 millones, lo que muestra una gran fortaleza proveniente de una mejora en el ingreso por comisiones, por primas emitidas y por el retorno de las inversiones. El ingreso neto por comisiones presenta un crecimiento explicado por una mayor base salarial, la cual se ha incrementado en la región en promedio un 19.1%.

Por otro lado, los gastos operacionales cerraron en USD 338.8 millones, cifra en línea con lo estimado. El retorno de la reserva legal de pensiones “encaje” tuvo un comportamiento afectado negativamente por los mercados principalmente en México y Perú, sin embargo el desempeño positivo en Chile proveniente de la recuperación observada en marzo, permitió cumplir las expectativas a nivel consolidado.

---

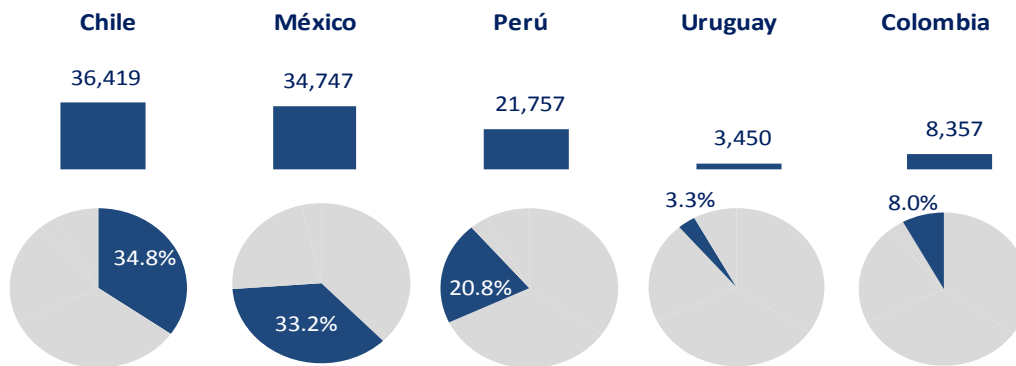
<sup>1</sup> La información contenida en el presente informe corresponde a los Estados Financieros Consolidados de SURA Asset Management S.A. bajo Estándares Internacionales de Reportes Financieros – IFRS - por sus siglas en inglés.





Cifras en millones de dólares

El EBITDA de la Compañía ascendió a USD 104.7 billones al cierre del primer trimestre del año. Chile contribuye con un 34.8%, México con un 33.2 %, Perú con un 20.8 %, Uruguay con un 3.3% y Colombia 8.0%, correspondiente al primer pago de dividendos de Protección, que a su vez incluye a Crecer en El Salvador.

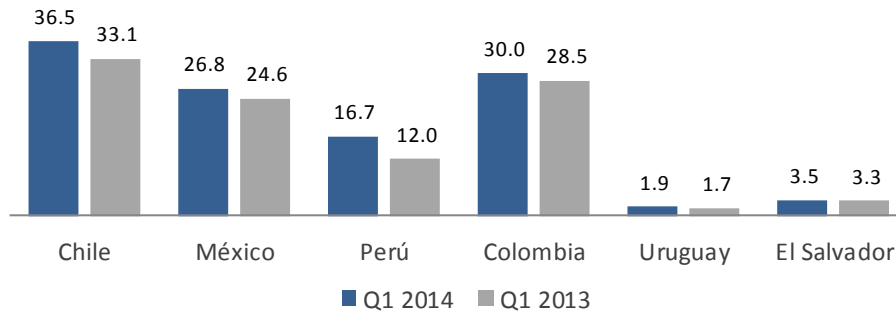


Cifras en miles de dólares

### Resultados de mercado

Los activos administrados, incluyendo a AFP Protección en Colombia y a AFP Crecer en El Salvador, ascendieron a USD 115.4 billones, pertenecientes a 16.6 millones de clientes en Latinoamérica distribuidos de la siguiente manera:

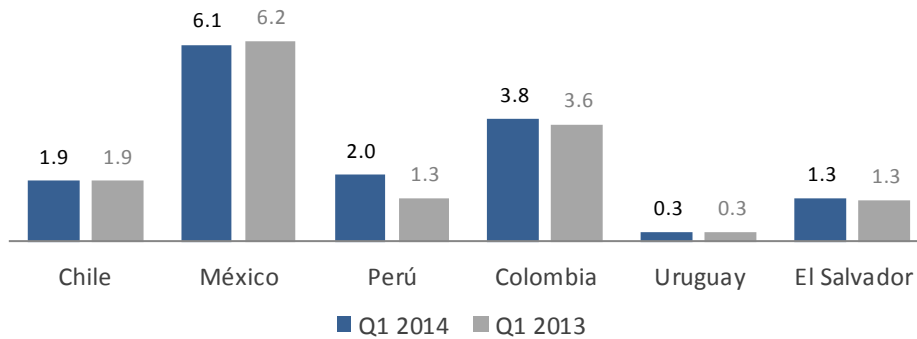
- Chile contribuye con USD 36.5 billones en AUM y 2 millones de clientes
- México con USD 26.8 billones en AUM y 6.1 millones de clientes
- Perú con USD 16.7 billones en AUM y 2.1 millones de clientes (incluye cifras de la adquisición del 50% de Horizonte).
- Colombia con USD 30.0 billones en AUM y 4.9 millones de clientes
- Uruguay con USD 1.9 billones en AUM y 302 mil afiliados
- El Salvador con USD 3.5 billones en AUM y 1.3 millones de afiliados.



Cifras en billones de dólares

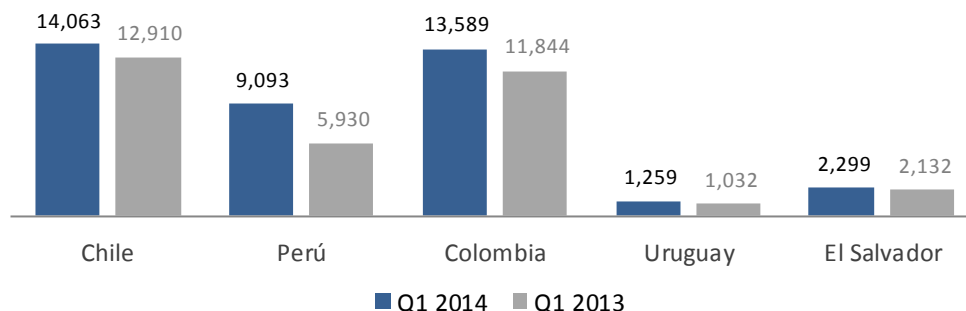
Con corte a diciembre de 2013 se tenía USD 113.1 billones en AUM y a marzo 2014 se presentó un aumento de USD 2.3 billones (2.04%) cerrando en USD 115.4 billones. Esto se explica por una variación de USD -2.2 billones por diferencia en tipo de cambio y una variación real de USD 4.5 billones (3.95%).

Los afiliados de Pensiones Obligatorias presentan un incremento del 5.4% con respecto al año anterior cerrando el primer trimestre con 15.4 millones de afiliados al sistema de pensiones mandatorias.



Cifras en millones

El Salario Base, principal indicador de valor de nuestro negocio de pensiones mandatorias (a excepción de México) tuvo un incremento de 19.1%, esto refleja una mejor calidad y capacidad salarial de nuestros afiliados.



Cifras en millones de dólares

El salario base corresponde a la sumatoria de los salarios de nuestros afiliados de los últimos 12 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 a principio de este año iniciamos operaciones de la adquisición de Primero Seguros en México.

### BANCOLOMBIA (Individual)

Bancolombia registró utilidades acumuladas, sin consolidar, por COP 556,605 millones (USD 282.6 millones), mostrando una disminución de 23.9% comparado con las cifras del mismo período de 2013. En el trimestre, se destacan los ingresos por intereses provenientes de la cartera de crédito los cuales tuvieron un incremento de 2.7%, alcanzando en total COP 1.4 billones (USD 718.1 millones). Pasando a los egresos por intereses y las provisiones netas, estos tuvieron una disminución del 12.0% y 9.0% respectivamente.

Los activos sin consolidar sumaron COP 88.2 billones (USD 44.8 billones) con un incremento de 10.2% mientras que el patrimonio cerró en COP 14.9 billones (USD 7.6 billones), superior en 28.0%.

## GRUPO SURA Balance General

### Trimestres

Balance General (COP Millones)	1T 14	1T 13	4T 13	%Var		USD MM 1T 14
				1T14/1T13	1T14/4T13	
<b>Activo</b>						
Disponible	6,717	4,795	201,344	40.1%	-96.7%	3.4
Inversiones negociables	6,383	17,216	10,134	-62.9%	-37.0%	3.2
Deudores	709,315	417,256	140,648	70.0%	404.3%	360.2
Gastos pagados por anticipado	-	-	-	0.0%	0.0%	0.0
<b>Activo corriente</b>	<b>722,415</b>	<b>439,267</b>	<b>352,126</b>	<b>64.5%</b>	<b>105.2%</b>	<b>366.8</b>
Inversiones permanentes	10,495,071	9,238,420	9,927,551	13.6%	5.7%	5,328.9
Propiedades, planta y equipo	1,169	820	1,225	42.6%	-4.5%	0.6
Intangibles	1,970	2,046	1,989	-3.7%	-0.9%	1.0
Otros activos	175	82	175	112.1%	0.0%	0.1
Valorizaciones	11,419,244	12,379,080	10,767,234	-7.8%	6.1%	5,798.2
<b>Activo no corriente</b>	<b>21,917,629</b>	<b>21,620,448</b>	<b>20,698,174</b>	<b>1.4%</b>	<b>5.9%</b>	<b>11,128.8</b>
<b>Total activo</b>	<b>22,640,045</b>	<b>22,059,715</b>	<b>21,050,300</b>	<b>2.6%</b>	<b>7.6%</b>	<b>11,495.6</b>
<b>Pasivo y Patrimonio de los Accionistas</b>						<b>0.0</b>
Obligaciones financieras	794,659	260,584	292,996	205.0%	171.2%	403.5
Otras obligaciones financieras	20,040	22,508	20,009	-11.0%	0.2%	10.2
Cuentas por pagar	322,160	305,078	102,801	5.6%	213.4%	163.6
Impuestos, gravámenes y tasas	2,150	4,300	2,150	-50.0%	0.0%	1.1
Obligaciones laborales	938	309	458	203.9%	104.9%	0.5
Ingresos recibidos por anticipado	276,533	245,571	29,438	12.6%	839.4%	140.4
Pasivos estimados y provisiones	77,901	32,938	64,930	136.5%	20.0%	39.6
<b>Pasivo corriente</b>	<b>1,494,379</b>	<b>871,288</b>	<b>512,782</b>	<b>71.5%</b>	<b>191.4%</b>	<b>758.8</b>
Bonos	250,000	250,000	250,000	0.0%	0.0%	126.9
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>250,000</b>	<b>250,000</b>	<b>250,000</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.0%</b>	<b>126.9</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>1,744,379</b>	<b>1,121,288</b>	<b>762,782</b>	<b>55.6%</b>	<b>128.7%</b>	<b>885.7</b>
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>20,895,665</b>	<b>20,938,427</b>	<b>20,287,518</b>	<b>-0.2%</b>	<b>3.0%</b>	<b>10,609.9</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>22,640,045</b>	<b>22,059,715</b>	<b>21,050,300</b>	<b>2.6%</b>	<b>7.6%</b>	<b>11,495.6</b>
<b>Valor Intrínseco (pesos)</b>	<b>36,317</b>	<b>36,391</b>	<b>35,260</b>	<b>-0.2%</b>	<b>3.0%</b>	<b>18.4</b>

Cifras en millones de pesos.

## GRUPO SURA

### Estados de Resultados

Estados de Resultados (COP Millones)	Trimestres					USD MM 1T 14
	1T 14	1T 13	4T 13	%Var		
				1T14/1T13	1T14/4T13	
Dividendos	79,040	84,484	90,512	-6.4%	-12.7%	40.1
Intereses	2,003	476	249	321.0%	704.6%	1.0
Utilidad por método de participación, neto	102,085	131,341	131,464	-22.3%	-22.3%	51.8
Utilidad en venta de inversiones, neto	-	99,436	3	-100.0%	-100.0%	-
Valoración a precios de mercado, neto	4	1,146	(29)	-99.6%		0.0
Reintegro provisiones	79	-	-			0.0
<b>Ingresos operacionales</b>	<b>183,211</b>	<b>316,883</b>	<b>222,198</b>	<b>-42.2%</b>	<b>-17.5%</b>	<b>93.0</b>
Provisión de inversiones	-	-	6	0.0%	-100.0%	-
Gastos de personal	5,576	1,917	1,698	190.9%	228.3%	2.8
Honorarios	1,257	1,048	4,115	19.9%	-69.5%	0.6
Gastos Administrativos	4,040	4,362	10,252	-7.4%	-60.6%	2.1
Depreciaciones	73	47	64	55.6%	13.7%	0.0
<b>Gastos operacionales de administración</b>	<b>10,946</b>	<b>7,373</b>	<b>16,135</b>	<b>48.5%</b>	<b>-32.2%</b>	<b>5.6</b>
<b>Utilidad operacional</b>	<b>172,265</b>	<b>309,510</b>	<b>206,063</b>	<b>-44.3%</b>	<b>-16.4%</b>	<b>87.5</b>
Ajustes por diferencia en cambio	2,982	(536)	(557)			1.5
Gastos financieros y comisiones	9,109	19,144	7,943	-52.4%	14.7%	4.6
Gastos extraordinarios - Impuestos asumidos	19	20	62	-6.7%	-69.5%	0.0
Compensación opción Call ADR	-	-	-	0.0%	0.0%	-
Otros	(54)	(11)	(5)	410.0%	965.0%	(0.0)
<b>Egresos (ingresos) no operacionales</b>	<b>12,055</b>	<b>18,617</b>	<b>7,443</b>	<b>-35.2%</b>	<b>62.0%</b>	<b>6.1</b>
<b>Utilidad antes de impuesto de renta</b>	<b>160,209</b>	<b>290,893</b>	<b>198,620</b>	<b>-44.9%</b>	<b>-19.3%</b>	<b>81.3</b>
Provisión para impuestos	(12,159)	(3,634)	(10,473)	234.6%	16.1%	(6.2)
<b>Utilidad neta</b>	<b>148,050</b>	<b>287,259</b>	<b>188,147</b>	<b>-48.5%</b>	<b>-21.3%</b>	<b>75.2</b>

Cifras en millones de pesos.

## REVENUES OF COP 183 THOUSAND MILLION AND A 7.6% GROWTH IN ASSETS - TWO OF THE MORE SALIENT FACTORS IN GRUPO SURA'S PERFORMANCE FOR Q1 2014

(BVC: GRUPOSURA – PFGRUPSURA)

- Revenues for this past quarter came to COP 183,211 million (USD 93.0 million), showing a decline of 42.2%. This was largely due to the amount of non-recurring revenues received during the first quarter of last year, which affected the respective basis for comparison
- Thus the Company posted net profits of COP 148,050 million (USD 4.0 million).
- Company assets reached COP 22.6 billion (USD 11.5 billion) showing a 7.6% growth for the quarter. Shareholders' Equity came to COP 20.9 billion (USD 10.6 billion) with an intrinsic value of COP 36,317 per share, (USD 18.4), having increased by 3% compared to year-end 2013.
- GRupo SURA maintained its net debt ratio at 4.7%, thereby reaffirming its ongoing sound financial position.

On April 24, 2014 - Grupo de Inversiones Suramericana - Grupo SURA is reporting its results for Q1 2014, the most salient of which is as follows:

For Q1 2014, Grupo SURA's net profits came to COP 148,050 million (USD 75.2 million) showing a decline of 48.5% compared to the same period last year. This was largely due to non-recurring income relating to the sale of a 7.51% stake in AFP Protección in February 2013, that generated an earning from the sale of investments COP 99,436 million (USD 50.5 million). There was also a drop in earnings on the part of the Group's foreign subsidiaries, as posted via the equity method given the exchange rate effect as well as the amount of volatility prevailing on the financial markets.

Company assets at March 31, 2014 came to COP 22.6 billion (USD 11.5 billion), for a 2.6% increase versus the same period last year and another 7.6% increase compared with year-end 2013. As for the Company's liabilities, its financial obligations rose during this past quarter, mainly due to having financed part of the purchase of preferred shares issued recently by Bancolombia.

## FINANCIAL RESULTS

Balance Sheet (COP million)	Quarter			Change %	
	1Q 14	1Q 13	4Q 13	1Q14/1Q13	1Q14/4Q13
<b>ASSETS</b>					
Current Assets	722,415	439,267	352,126	64.5%	105.2%
Permanent investments	10,495,071	9,238,420	9,927,551	13.6%	5.7%
Valuations	11,419,244	12,379,080	10,767,234	-7.8%	6.1%
Other assets	3,314	2,948	3,388	12.4%	-2.2%
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>22,640,045</b>	<b>22,059,715</b>	<b>21,050,300</b>	<b>2.6%</b>	<b>7.6%</b>
<b>LIABILITIES</b>					
Liabilities - Short Term	1,494,379	871,288	512,782	71.5%	191.4%
Liabilities - Long-Term	250,000	250,000	250,000	0.0%	0.0%
<b>TOTAL LIABILITIES</b>	<b>1,744,379</b>	<b>1,121,288</b>	<b>762,782</b>	<b>55.6%</b>	<b>128.7%</b>
<b>EQUITY</b>	<b>20,895,665</b>	<b>20,938,427</b>	<b>20,287,518</b>	<b>-0.2%</b>	<b>3.0%</b>

INCOME STATEMENT (COP million)	Quarter			Change %	
	1Q 14	1Q 13	4Q 14	1Q14/1Q13	1Q14/4Q14
Dividends and interest	81,043	84,960	90,761	-4.6%	-10.7%
Profits via equity method, net	102,085	131,341	131,464	-22.3%	-22.3%
Proceeds from sales of investments	0	99,436	3	-100.0%	-100.0%
Others	83	1,146	-29	-92.7%	
<b>Operating revenue</b>	<b>183,211</b>	<b>316,883</b>	<b>222,198</b>	<b>-42.2%</b>	<b>-17.5%</b>
Personnel expense	5,576	1,917	1,698	190.9%	228.3%
Operating expense	4,040	4,362	10,252	-7.4%	-60.6%
Fees and commissions	1,257	1,048	4,115	19.9%	-69.5%
Other expense	73	47	70	55.6%	4.5%
Operating expense	10,946	7,373	16,135	48.5%	-32.2%
<b>Operating earnings</b>	<b>172,265</b>	<b>309,510</b>	<b>206,063</b>	<b>-44.3%</b>	<b>-16.4%</b>
Non-Operating Expense:	12,055	18,617	7,443	-35.2%	62.0%
<b>Profits before tax</b>	<b>160,209</b>	<b>290,893</b>	<b>198,620</b>	<b>-44.9%</b>	<b>-19.3%</b>
Provision for tax	-12,159	-3,634	-10,473	234.6%	16.1%
<b>NET PROFITS</b>	<b>148,050</b>	<b>287,259</b>	<b>188,147</b>	<b>-48.5%</b>	<b>-21.3%</b>

KEY INDICATORS Company*	Quarter		
	1Q 14	1Q 13	4Q 14
Operating margin	94.0%	97.7%	92.7%
Net margin	80.8%	90.7%	84.7%
Operating expense ratio	6.0%	2.3%	7.3%
Debt ratio	4.7%	2.4%	2.7%
Liabilities to assets ratio	7.7%	5.1%	3.6%
ROAA	2.8%	3.0%	3.7%
Net earnings per share	257.31	499.26	327.00
Intrinsic Value	36,317	36,391	35,260
Ordinary share	36,500	39,000	33,700
Preferred share	36,800	39,200	34,980
P/BV per ordinary share	1.01	1.07	0.96
P/BV per preferred share	1.01	1.08	0.99
Yield - ordinary share	1.1%	0.9%	1.0%
Yield - preferred share	2.6%	2.5%	2.8%
Outstanding ordinary shares	469,037,260	469,037,260	469,037,260
Outstanding preferred shares	106,334,963	106,334,963	106,334,963
Total outstanding stock	575,372,223	575,372,223	575,372,223
Market Capitalization (COP millions)	21,032,987	22,460,784	19,526,153
Exchange rate	1,965.32	1,832.20	1,926.83
Ordinary dividend	390	339	339
Preferred dividend	975	975	975

## BALANCE SHEET

Grupo SURA's assets at March 31, 2014 came to COP 22.6 billion (USD 11.5 billion), showing growths of 7.6% compared to year-end 2013 and 2.6% compared to the same period last year. This was mainly due to the recovery seen with the Colombian stock market, particularly its listed companies. This was in keeping with the entire Colombian stock market with its benchmark stock index (the COLCAP) recording a rise of 5.1% for the quarter.

As far as current liabilities are concerned, these increased by 191.4% for the quarter, as a result of the financial obligations required to finance a portion of the shares recently acquired in Bancolombia. This increase 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

Consequently, for Q1 2014, Grupo SURA obtained a debt ratio of 4.7% and a total debt to asset ratio of 7.7%.

Shareholders' Equity came to COP 20.9 billion (USD 10.6 billion) for the quarter, showing an increase of 3.0% compared to year-end 2013. As previously mentioned, this account has largely been buoyed up by rising share prices for all those listed companies that form part of Grupo SURA's portfolio. GRUPO SURA's intrinsic share price came to COP 36.317 (USD 18.4).

## INCOME STATEMENT

### Revenues:

Grupo SURA's operating revenues for Q1 2014 came to COP 183,211 million (USD 93.0 million), showing a decline of 42.2% compared to the same period last year. This was largely due to non-recurring earnings from the sale of a 7.51% stake in Protección during the first quarter of last year, that generated an earning from the sale of investments COP 99,436 million (USD 50.5 million), thereby affecting the respective basis for comparison. Likewise, dividends from the Company's investments came to COP 79,040 million (USD 40.1 million), showing a drop of 6.4%, this due to the dividends received from Protección totaling COP 14,916 million (USD 7.6 million) in Q1 2013 and which this year shall be received by SURA Asset Management. Upon excluding the effect of this, dividend income would have increased by 13.6%. It is worth mentioning that Grupo SURA received an additional stake of SURA Asset Management in exchange for the stocks of Protección.

Grupo SURA's subsidiaries provided COP 102,085 million (USD 51.8 million) this past quarter via the equity method. These figures are broken down per subsidiary as follows: Suramericana with COP 62,936 million (USD 31.2 million) for a growth of 31.1%, and SURA Asset Management with COP 64,529 million (USD 32.8 million) showing a decline of 27.6% compared to the same period last year, this due to fluctuations with the exchange rate as well as the amount of volatility on the financial markets.



## Equity Method for the Quarter

Subsidiary Equity Method	YTD		% Change
	Q1 2014	Q1 2013	Q1 2014/Q1 2013
Suramericana	62,936	47,987	31.1%
Sura Asset Management	64,529	89,183	-27.6%
Others	25,380	5,830	
<b>TOTAL</b>	<b>102,085</b>	<b>131,341</b>	<b>-22.3%</b>

### **Administrative operating expense:**

At the end of Q1 2014, administrative operating expense came to COP 10,946 million (USD 5.6 million), showing an increase of COP 3,573 million (USD 1.8 million), given the Company's new organizational structure in keeping with its corporate role as defined in 2013 as well as having paid certain labor expenses going back to the second quarter of 2013. Consequently the operating expense to earnings ratio came to 6.1%

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

At the end of Q1, non-operating expense came to COP 12,055 million (USD 6.1 million), the most salient items being financial expense and commissions, which ended this past quarter at COP 9,109 million (USD 4.6 million), that is to say 52.4% less than the first quarter of 2013.

Finally net profits for the quarter came to COP 148,050 million (USD 75.2 million), showing a decline of 48.5%, which as previously mentioned was due to non-recurring earnings on the sale of a stake in Protección in 2013 as well as lower revenues posted via the equity method

## **Highlights**

The following are just some of the more important events that took place with GRUPO SURA and its subsidiaries during the first quarter of 2014:

### **"AAA" rating for upcoming issue of bonds**

Fitch Ratings issued Grupo SURA with an "AAA" rating for its upcoming issue of ordinary bonds and/or commercial paper worth COP 1.3 billion. This international ratings agency, in its corresponding report, highlighted the following aspects:

- Sound credit quality of the Company's dividend income streams
- Adequate debt-service coverage ratio
- Well diversified sources of dividends and a track record of stability for such.
- Historically low leverage ratios
- Adequate liquidity and capacity to access alternate sources to obtain this.

## Upcoming Issue of Ordinary Bonds and Commercial Paper

On April 11, the Colombian Superintendency of Finance authorized the Company to proceed with an issue of bonds and/or commercial paper up to a total value of COP 1.3 billion. At the same time approval was given to registering said securities with the Colombian Registry of Securities and Issuers (Registro Nacional de Valores y Emisores) as well as the corresponding public offering. It is important to note that Grupo SURA shall be issuing bonds worth approximately half of the global quota thus approved.

## SURA Asset Management Placed an Issue of Bonds on the International Markets:

Grupo SURA's subsidiary SURA Asset Management S.A. announced the terms and conditions governing its first ever issue of corporate bonds on the international markets for a total of USD 500 million, as part of a Regulation S offering (Rule 144a) under the Securities Act of the United States of America. The amount of bids received came to USD 4.281 million, for a successful bid-to-cover ratio for this debut issue. The funds thereby obtained shall be used for general corporate purposes, including the restructuring of its liabilities.

## SURAMERICANA S.A.

Consolidated revenues obtained from the different companies belonging to Suramericana S.A., Grupo SURA's insurance and social security holding, came to COP 1.5 billion (USD 641.6 millions) for a total growth of 12.6% both at home and abroad.

## Subsidiary Revenues

Revenues per Subsidiary	Q1 14	Q1 13	% Var YoY
Life Insurance	479,220	423,806	13.1%
Property and Casualty	309,108	295,308	4.7%
EPS SURA	294,619	246,114	19.7%
Workers Compensation	180,561	151,500	19.2%
<b>Insurance and social security</b>	<b>1,263,508</b>	<b>1,116,728</b>	<b>13.1%</b>
Asesuisa	47,172	44,096	7.0%
SURA Republica Dominicana	26,733	31,098	-14.0%
SURA Panamá	26,668	21,534	23.8%
<b>Insurance outside Colombia</b>	<b>100,573</b>	<b>96,728</b>	<b>4.0%</b>
Other subsidiaries	118,700	103,900	14.2%
<b>Total subsidiaries</b>	<b>1,482,781</b>	<b>1,317,356</b>	<b>12.6%</b>

Figures in million COP

With regard to Suramericana's individual results, revenues for Q1 2014 came to COP 85,606 million (USD 43.5 million), for a growth of 21.2% compared to the same period last year. The bulk of this figure, that is to say COP 85,677 million (USD 43.5 million), consisted of revenues obtained from its subsidiaries via the equity method

Expense came to COP 6,442 million (USD 3.3 million) at the end of Q1 2014, mainly due to personnel and administrative expense; while Company profits reached COP 77,575 million (USD 39.4 million), showing a growth of 31.1% compared to the same quarter last year.

Suramericana's total assets came to COP 2.2 billion (USD 1.1 billion), having risen by 7.9% compared to the same period last year. These consisted almost entirely of investments which at the end of Q1 came to COP 2.0 billion (USD 1.0 billion). As for the Company's liabilities, these reached COP 183.475 million (USD 93.2 million)

As in the case of total assets, total liabilities also increased showing a growth of 7.0% compared to Q1 2013, ending up at COP 2.0 million (USD 1.0 billion)

Grupo SURA's insurance and social security subsidiary continued to do well during the first quarter of this year, with premiums rising by 13.1% in the case of life insurance (Seguros de Vida Suramericana), 19.2% in the case of occupational risk (ARL SURA) and another 19.7% for its health care business (EPS SURA)

## SURA Property and Casualty Insurance

For Q1 2014, Seguros Generales Suramericana obtained premiums of COP 309,108 million (USD 157.0 million), showing a growth of 4.7% compared to the same quarter last year, with retained premiums rising by 3.6% to a total of COP 226,927 million (USD 115.2 million). Car insurance, the Company's best selling insurance solution, showed a growth of 1%, with premiums reaching COP 129,571 million (USD 65.8 million), in keeping with current market conditions and a lower growth in vehicle sales. On the other hand, obligatory road insurance - SOAT ended this past quarter with a growth of 3.6%.

### Premiums and claims per type of insurance

Premiums and Claims (COP Millon)	Premiums 1Q 14	% Var YoY	Retained Premiums 1Q 14	% Var YoY	% Retained Claims Ratio 1Q 14	% Retained Claims Ratio 1Q 13
Automobile	129,571	1.0%	124,305	1.2%	67.8%	64.7%
SOAT	58,612	3.6%	50,206	-0.6%	60.2%	44.5%
Fire	47,504	17.0%	9,616	23.1%	36.7%	12.5%
Transport	9,988	-0.6%	9,039	-0.5%	20.7%	30.8%
Third party liabilities	14,306	-14.3%	9,844	25.3%	29.7%	21.3%
Other	49,127	14.0%	23,918	14.6%	44.6%	48.5%
<b>Total</b>	<b>309,108</b>	<b>4.7%</b>	<b>226,927</b>	<b>3.6%</b>	<b>58.8%</b>	<b>53.7%</b>

The Company's technical result came to COP 22,003 million (USD 11.2 million) for a technical margin of 7.12% versus revenues. Total retained claims reached COP 133,458 million (USD 67.8 million), with the incurred retained claims rate standing at 58.8% for Q1 2014 along with a combined ratio of 107.8%

As for the Company's investments for this past quarter, these reached COP 24,875 million (USD 12.6 million), showing a growth of 41.4% compared to the same quarter last year. Thus, the Company posted net profits of COP 1,747 million (USD 0.9 million), going over and above the projected figure.

## SURA Life Insurance

Seguros de Vida Suramericana posted YTD revenues of COP 479,220 million (USD 243.3 million), which were 13.1% higher than for the same period last year. So far this year, its healthcare insurance has obtained a growth of 18.0%, ending up this past quarter with COP 151,148 million (USD 76.7 million) in premiums. The division's incurred claims rate came to 64.1% with its technical result rising by 320.3% for a total of COP 53,147 million (USD 27.0 million).

### Premiums and claims per type of insurance

Premiums and Claims (COP Millon)	Premiums 1Q 14	% Var YoY	Retained Premiums 1Q 14	% Var YoY	% Retained Claims Ratio 1Q 14	% Retained Claims Ratio 1Q 13
Health	151,148	18.0%	151,148	18.0%	61.7%	63.2%
Individual life	91,653	9.1%	81,016	8.7%	32.0%	53.8%
Group life	80,279	15.5%	79,721	16.8%	35.7%	37.0%
Other life	28,100	39.7%	26,614	44.4%	55.2%	65.1%
<b>Subtotal Life</b>	<b>351,181</b>	<b>16.4%</b>	<b>338,498</b>	<b>17.0%</b>	<b>48.0%</b>	<b>54.7%</b>
Disability and Survivorship	125,387	20.1%	125,387	20.1%	94.6%	94.9%
Annuities	2,652	-85.0%	2,652	-85.0%	680.4%	60.9%
<b>Total</b>	<b>479,220</b>	<b>13.1%</b>	<b>466,538</b>	<b>13.4%</b>	<b>64.1%</b>	<b>65.2%</b>

As for the Company's investments during this past quarter, these reached COP 77,552 million (USD 39.4 million), showing a growth of 17.0% compared to the same quarter last year. Consequently at the end of Q1 2014, the Company obtained profits amounting to COP 57,129 million (USD 29.0 million), for a growth of 132.1% compared to the same quarter last year.

## ARL SURA

YTD revenues for the Group's Occupational Risk Management Firm, ARP SURA, came to COP 180,561 million (USD 91.7 million), which were 19.2% higher than for the same period last year. The Company's technical result came to COP 33,517 million (USD 17.0 million), increasing by 17.6% compared to the same period last year, with its claims rate declining by 22 bp to 54.6%.

Proceeds from investments came to COP 29,495 million (USD 15.0 million) for Q1 2014, with net profits rising by 14.9% to COP 37,624 million (USD 19.1 million).

## EPS SURA

EPS SURA, the Group’s obligatory and complementary health care insurance subsidiary, increased its obligatory health care revenues by 19.7%, for a total of COP 284,743 million (USD 149.6 million), while claims for this same line rose proportionally to COP 271,342 million (USD 137.8 million). Consequently its claims rate so far this year is running at 92%, which is in line with the budgeted figure.

The Company’s financial result came to COP 8,769 million (USD 4.5 million), with net profits, including pre-paid healthcare, reaching COP 5,478 million (USD 2.8 million).

Here it is worthwhile noting that administrative expense represented just 8% of total revenues.

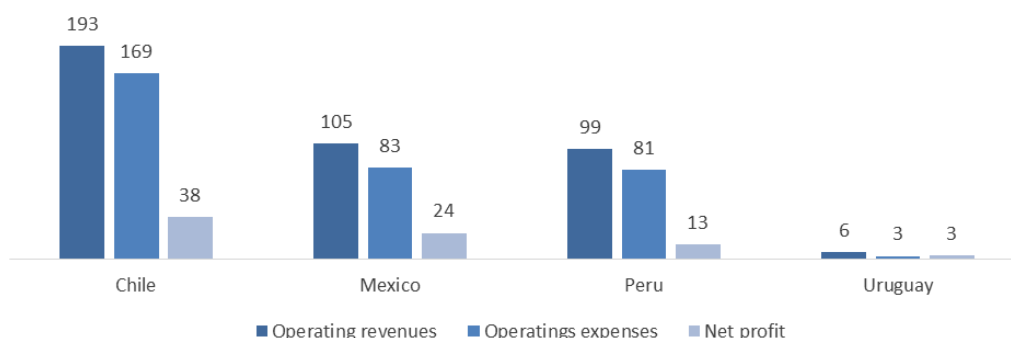
## SURA ASSET MANAGEMENT S.A.<sup>1</sup>

For the first quarter of this year, YTD consolidated profits for SURA Asset Management S.A. came to USD 63.2 million, which reflects some effects from acquisition structure and the amortization of intangibles, amongst others. It is important to note that these figures do not include the results of AFP Protección in Colombia nor AFP Crecer in El Salvador, during the quarter, since these companies are not consolidated by SURA Asset Management S.A.. Only the dividend income corresponding to a 49.36% stake in Protección have been included.

YTD operating earnings came to USD 406.9 million, largely due to strong improvements in commission income and premium revenues, as well as higher returns on its investments. Net commission income increased given a higher salary base in Latin America which has risen on average by 19.1%.

On the other hand, operating expense came to USD 338.8 million, which was very much in keeping with the budgeted figure.

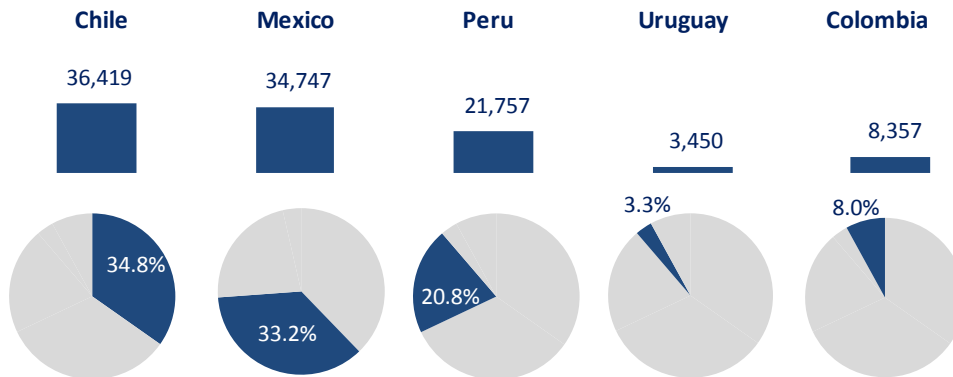
Returns obtained on its legal pension reserve requirement were affected by negative returns in Mexico and Perú, in the case of Chile, it had a positive result due to the recovery of the financial markets.



<sup>1</sup> The information herein included was taken from SURA Asset Management S.A.'s Consolidated Financial Statements which were drawn up based on International Financial Reporting Standards (IFRS).

In millions of US dollars

EBITDA posted by the SURA Asset Management came to USD 104.7 million at the end of the first quarter of this year, with Chile accounting for 34.8% of this figure, Mexico with 33.2%, Peru 20.8%, Uruguay 3.3% and Colombia 8.0%, his figure corresponds to the dividend payment of Protección.

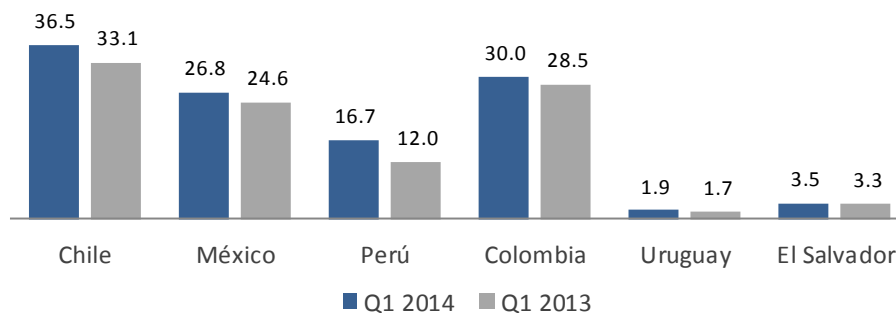


In thousands of US dollars

### Market performance

Assets under Management (AUM), including those of AFP Protección in Colombia and AFP Crecer in El Salvador, came to USD 115.4 billion, these belonging to a total of 16.6 million clients in Latin American, broken down as follows:

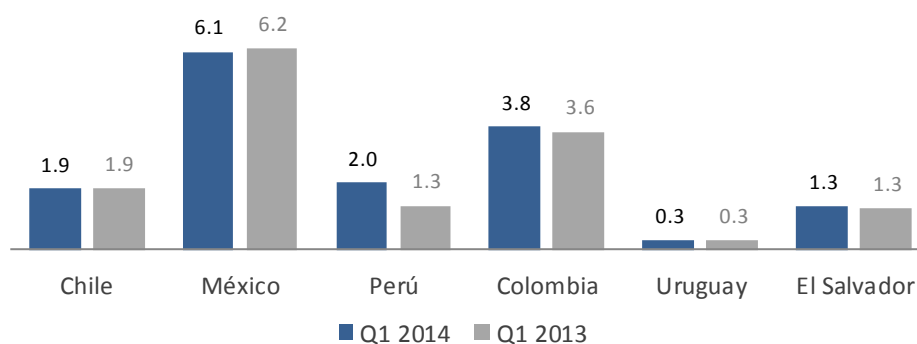
- Chile with USD 36.5 billion in AUM and 2 million clients
- Mexico with USD 26.8 billion in AUM and 6.1 million clients
- Peru with USD 16.7 billion in AUM and 2.1 million clients (excluding figures corresponding to the 50% stake acquired in Horizonte)
- Colombia with USD 30.0 billion in AUM and 4.9 million clients
- Uruguay with USD 1.9 billion in AUM and 302 thousand clients
- El Salvador with USD 3.5 billion in AUM and 1.3 million clients



In billions of US dollars

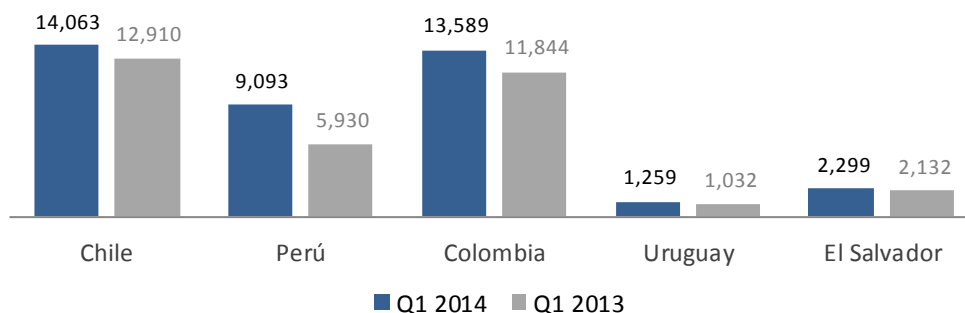
In terms of obligatory pensions, SURA Asset Management S.A. enjoys a leading position on the regional markets:

Obligatory Pension Fund membership rose by 5.4% YoY for a total of 15.4 million at the end of Q1 2014.



Figures in millions

The basic wage or salary, the chief indicator for plotting the value of the Company's obligatory pension business (except in the case of Mexico) rose by 19.1%, mirroring a better earning power and job quality on the part of fund members.



In millions of US dollars

This basic wage or salary corresponds to the average wage or salary earned by our fund members over the last 12 months.

It is worthwhile noting that the figures for this past quarter are not comparable with those of last year, since in August of 2012, the Company acquired a 50% in AFP Horizonte in Peru, and at the beginning of this year its newly acquired insurance company, Primero Seguros was started up in Mexico

## BANCOLOMBIA (Individual)

Bancolombia posted unconsolidated profits in the first quarter of COP 556,605 million (USD 282.6 million), showing a decrease of 23.9% compared to the same period last year. Interest income from its loan portfolio rose by 2.7% for a total COP 1.4 billion (USD 718.1 million). Interest expenses and net provisions had a decrease of 12.0% and 9.0% respectively.

Non-consolidated assets came to COP 88.2 billion (USD 44.8 billion), for an increase of 10.2%; while shareholders' equity increased by 28.0% to COP 14.9 billion (USD 7.6 billion)



## GRUPO SURA Balance Sheet

Balance Sheet (COP Million)	Quarter					USD MM 1Q 14
	1Q 14	1Q 13	4Q 13	%Var		
				1Q14/1Q13	1Q14/4Q13	
<b>Assets</b>						
Cash and cash equivalents	6,717	4,795	201,344	40.1%	-96.7%	3.4
Investments available for sale	6,383	17,216	10,134	-62.9%	-37.0%	3.2
Accounts receivable	709,315	417,256	140,648	70.0%	404.3%	360.2
Prepaid expenses	-	-	-	0.0%	0.0%	0.0
<b>Current assets:</b>	<b>722,415</b>	<b>439,267</b>	<b>352,126</b>	<b>64.5%</b>	<b>105.2%</b>	<b>366.8</b>
Permanent investments	10,495,071	9,238,420	9,927,551	13.6%	5.7%	5,328.9
Property, plant and equipment	1,169	820	1,225	42.6%	-4.5%	0.6
Intangibles	1,970	2,046	1,989	-3.7%	-0.9%	1.0
Other assets	175	82	175	112.1%	0.0%	0.1
Reappraisal of investments	11,419,244	12,379,080	10,767,234	-7.8%	6.1%	5,798.2
<b>Non current assets</b>	<b>21,917,629</b>	<b>21,620,448</b>	<b>20,698,174</b>	<b>1.4%</b>	<b>5.9%</b>	<b>11,128.8</b>
<b>Total assets</b>	<b>22,640,045</b>	<b>22,059,715</b>	<b>21,050,300</b>	<b>2.6%</b>	<b>7.6%</b>	<b>11,495.6</b>
<b>Liabilities and shareholders' equity</b>						
Financial obligations	794,659	260,584	292,996	205.0%	171.2%	403.5
Other financial obligations	20,040	22,508	20,009	-11.0%	0.2%	10.2
Accounts payable	322,160	305,078	102,801	5.6%	213.4%	163.6
Taxes, liens and fees	2,150	4,300	2,150	-50.0%	0.0%	1.1
Employee liabilities	938	309	458	203.9%	104.9%	0.5
Unearned revenues	276,533	245,571	29,438	12.6%	839.4%	140.4
Estimated liabilities and provisions	77,901	32,938	64,930	136.5%	20.0%	39.6
<b>Current liabilities</b>	<b>1,494,379</b>	<b>871,288</b>	<b>512,782</b>	<b>71.5%</b>	<b>191.4%</b>	<b>758.8</b>
Bonds	250,000	250,000	250,000	0.0%	0.0%	126.9
<b>Non current liabilities</b>	<b>250,000</b>	<b>250,000</b>	<b>250,000</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.0%</b>	<b>126.9</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>1,744,379</b>	<b>1,121,288</b>	<b>762,782</b>	<b>55.6%</b>	<b>128.7%</b>	<b>885.7</b>
<b>Total shareholders' equity</b>	<b>20,895,665</b>	<b>20,938,427</b>	<b>20,287,518</b>	<b>-0.2%</b>	<b>3.0%</b>	<b>10,609.9</b>
<b>Total liabilities and shareholders' equity</b>	<b>22,640,045</b>	<b>22,059,715</b>	<b>21,050,300</b>	<b>2.6%</b>	<b>7.6%</b>	<b>11,495.6</b>
<b>Book value (COP)</b>	<b>36,317</b>	<b>36,391</b>	<b>35,260</b>	<b>-0.2%</b>	<b>3.0%</b>	<b>18.4</b>

Figures in COP Million

## GRUPO SURA Income Statements

Income Statements (COP Millions)	Quarter					USD MM 1Q 14
	1Q 14	1Q 13	4Q 14	%Var		
				1Q14/1Q13	1Q14/4Q14	
Dividends	79,040	84,484	90,512	-6.4%	-12.7%	40.1
Interests	2,003	476	249	321.0%	704.6%	1.0
Earnings from the equity method, net	102,085	131,341	131,464	-22.3%	-22.3%	51.8
Earnings from sale of investments, net	-	99,436	3	-100.0%	-100.0%	-
Appraisals at market prices, net	4	1,146	(29)	-99.6%		0.0
Reinbursement provision for investments	79	-	-			0.0
<b>Operating revenues</b>	<b>183,211</b>	<b>316,883</b>	<b>222,198</b>	<b>-42.2%</b>	<b>-17.5%</b>	<b>93.0</b>
Payroll expenses	-	-	6	0.0%	-100.0%	-
Payroll expenses	5,576	1,917	1,698	190.9%	228.3%	2.8
Fees	1,257	1,048	4,115	19.9%	-69.5%	0.6
Administrative expenses	4,040	4,362	10,252	-7.4%	-60.6%	2.1
Depreciation	73	47	64	55.6%	13.7%	0.0
<b>Operating administrative expenses</b>	<b>10,946</b>	<b>7,373</b>	<b>16,135</b>	<b>48.5%</b>	<b>-32.2%</b>	<b>5.6</b>
<b>Operating income</b>	<b>172,265</b>	<b>309,510</b>	<b>206,063</b>	<b>-44.3%</b>	<b>-16.4%</b>	<b>87.5</b>
Adjustment for diff. in foreign-exchange	2,982	(536)	(557)			1.5
Financial expenses - commissions	9,109	19,144	7,943	-52.4%	14.7%	4.6
Extraordinary expenses	19	20	62	-6.7%	-69.5%	0.0
ADR call option compensation	-	-	-	0.0%	0.0%	-
Other	(54)	(11)	(5)	410.0%	965.0%	(0.0)
<b>Non operating expense (income)</b>	<b>12,055</b>	<b>18,617</b>	<b>7,443</b>	<b>-35.2%</b>	<b>62.0%</b>	<b>6.1</b>
<b>Income before taxes</b>	<b>160,209</b>	<b>290,893</b>	<b>198,620</b>	<b>-44.9%</b>	<b>-19.3%</b>	<b>81.3</b>
Income and complementary taxes provision	(12,159)	(3,634)	(10,473)	234.6%	16.1%	(6.2)
<b>Net income</b>	<b>148,050</b>	<b>287,259</b>	<b>188,147</b>	<b>-48.5%</b>	<b>-21.3%</b>	<b>75.2</b>

Figures in COP Million