

GENERAMOS
VALOR
Y CONFIANZA

GENERAMOS
VALOR
Y CONFIANZA



CONTENIDO



	6	PRESENTACIÓN DEL INFORME
INFORMACIÓN CORPORATIVA	12	
ESTRATEGIA	28	
	47	INFORME DE GESTIÓN
GRUPOS DE INTERÉS	66	
	88	GESTIÓN AMBIENTAL
	94	DESEMPEÑO OPERATIVO DE LOS NEGOCIOS
GESTIÓN SOCIAL	120	
PREMIOS, RECONOCIMIENTOS Y CERTIFICACIONES	134	
	140	GOBIERNO CORPORATIVO
	152	INFORME GRUPO EMPRESARIAL
	160	ESTADOS FINANCIEROS



CAPÍTULO 1

PRESENTACIÓN



Explicación sobre el **SENTIDO, CONTENIDO Y ALCANCE DE ESTE INFORME**, así como sobre la metodología con la cual fue construido y los estándares que cumple.



Locación: Museo de Antioquia, Exposición Encuentros México - Colombia. Colección SURA

PRESENTACIÓN



Como es habitual durante el primer trimestre de cada año, presentamos a nuestros accionistas y demás grupos de interés, el informe que contiene la información detallada sobre la gestión y los resultados obtenidos por Grupo SURA en la última vigencia anual.

Más allá de los logros alcanzados y de los hechos relevantes de los cuales da cuenta este documento, nuestro propósito permanente ha sido mejorar año a año en la forma como presentamos esta información para que cada vez sea más completa y clara, y especialmente para que agregue verdadero valor a quienes acceden a ella, de manera que sea útil para formarse una opinión de la Compañía y del entorno de negocios.

Es cierto además que cada año las empresas están más expuestas al escrutinio público, en especial aquellas que participan en los mercados de valores. Nuestro convencimiento es que esta realidad no sólo es más exigente en términos de transparencia, sino que además debe ser un estímulo para adoptar mejores prácticas en materia de divulgación al mercado.

Precisamente, para la realización de este Informe Anual 2014, hemos avanzado en la adopción de nuevos estándares, reportando bajo la metodología propuesta por el *Global Reporting Initiative -GRI-*, en su versión G4. El análisis de materialidad, realizado con el acompañamiento de la firma KPMG, nos ha permitido identificar los asuntos de mayor relevancia para nuestros grupos de interés, los cuales son considerados guía de este documento.

Este informe contiene por tanto la información completa y específica sobre el desempeño de Grupo SURA y de sus inversiones estratégicas en los sectores de banca, seguros, pensiones, ahorro e inversión, considerando las dimensiones económica, social y ambiental. Se incluye aquí la información financiera y contable al cierre de 2014, las principales cifras de los negocios, los logros alcanzados, los proyectos de mayor relevancia, aspectos de la gestión de riesgos, el desempeño en gobierno corporativo, el cumplimiento del marco normativo y los retos más importantes que debe enfrentar la Compañía en las diferentes áreas de negocio, entre otros aspectos.

Este documento nos permite además reiterar el compromiso y las acciones implementadas frente a los 10 principios del Pacto Global, del que Grupo SURA y sus filiales son signatarias.

Esperamos que éste sea un material útil para el análisis y la toma de decisiones informadas. Más importante aún: buscamos que a través de nuestra gestión, expuesta en este informe, continuemos consolidando relaciones de confianza con nuestros grupos de interés y generando valor económico y social para beneficio de todos.

DAVID BOJANINI GARCÍA

Presidente

ESTÁNDARES Y COMPROMISOS

G4.56

Reconocemos la importancia de medirnos con los más altos estándares en materia de gestión empresarial como referentes para el mejoramiento continuo y como un compromiso público con la incorporación de prácticas que favorezcan el desarrollo sostenible de los negocios y de la sociedad. Destacamos nuestra adhesión y compromiso con algunos de ellos:

MEMBER OF

Dow Jones
Sustainability Indices

In Collaboration with RobecoSAM



APOYAMOS
EL PACTO GLOBAL

El Reconocimiento Emisores – IR otorgado por la Bolsa de Valores de Colombia S.A.
no es una certificación sobre la bondad de los valores inscritos ni sobre la solvencia del emisor

ESTÁNDARES DEL REPORTE

Toda la información financiera de Grupo SURA, consignada en este informe, se publica bajo estándares contables colombianos y de acuerdo con los requerimientos de la Superintendencia Financiera de Colombia. Las cifras se expresan en pesos (COP) y algunas se reexpresan en dólares (USD), salvo en el caso de SURA Asset Management cuyas cifras son expresadas en dólares y reexpresadas en pesos. Algunas cifras del informe 2013 se reeclasificaron para efectos de comparabilidad.

Durante 2014 Grupo SURA trabajó en el balance de transición hacia las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF - o IFRS por sus siglas en inglés. A partir del primer trimestre de 2015, la Compañía comenzó a reportar su estado de situación financiera separada y consolidada bajo esta normatividad. Sin embargo, los estados financieros bajo NIIF deben ser considerados como información complementaria en el año 2014, pues en Colombia actualmente los emisores de valores tienen la obligación legal de presentar sus estados financieros, hasta el 31 de diciembre de 2014, bajo principios contables del País (COLGAAP).

La información de carácter contable y financiera dispuesta en este informe, fue auditada por la firma KPMG Ltda.. El contenido que hace referencia a la información no financiera, fue verificado por Deloitte.

La tasa de cambio utilizada para este informe es de 2,392.46 COP/USD.

 CAPÍTULO 2
INFORMACIÓN CORPORATIVA



Descripción básica de Grupo SURA e información sobre
**SUS PRINCIPALES CIFRAS FINANCIERAS Y NO FINANCIERAS, LA
FORMA COMO ESTÁ CONSTITUIDO SU PORTAFOLIO Y LA ESTRUCTURA
DE ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD.** Así mismo, se detallan aquí los
órganos de dirección y estándares de gobierno que enmarcan la gestión
de la Compañía.

LA COMPAÑÍA

Grupo de Inversiones Suramericana - Grupo SURA, es una compañía latinoamericana que cotiza en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) y está inscrita en el programa ADR - Nivel I en Estados Unidos. Es además la única entidad del sector Servicios Financieros Diversos en Latinoamérica que forma parte del Índice Mundial de Sostenibilidad Dow Jones, con el cual se reconoce a las compañías que se destacan a nivel mundial por contar con las mejores prácticas en materia económica, ambiental y social.

Grupo SURA cuenta con dos tipos de inversiones: las **estratégicas**, enfocadas en los sectores de servicios financieros, seguros, pensiones, ahorro e inversión. Las inversiones **industriales** están, principalmente, en los sectores de alimentos procesados, cementos, energía, puertos y bienes inmuebles.

Esta organización tuvo su origen hace 70 años, con el nacimiento de la Compañía Suramericana de Seguros Generales, conocida hoy como Seguros SURA. La creación de nuevas empresas y la participación en sociedades tanto del sector financiero y de seguros, como de otras áreas de la industria, permitió el crecimiento y consolidación de un portafolio de inversiones que al escindirse de la actividad aseguradora en 1997, dio origen a lo que hoy es Grupo SURA.

Hoy, como compañía matriz del Grupo Empresarial SURA, centra su foco principal de gestión en las inversiones estratégicas que participan en los sectores de seguros y servicios financieros. Suramericana, especializada en seguros y seguridad social, y SURA Asset Management en la industria de pensiones, ahorro e inversión, son sus dos principales filiales. Grupo Bancolombia, compañía no controlada, constituye la inversión de mayor peso en el portafolio.

En los últimos años, Grupo SURA ha fortalecido su rol como matriz, desarrollando una mayor interacción con sus filiales e inversiones estratégicas, presentes en 9 países de la región, y contribuyendo a través de ellas al cuidado y crecimiento de las personas y organizaciones.

Hoy Grupo SURA es reconocida como una de las principales organizaciones latinoamericanas en la industria de los servicios financieros diversos, y destacada especialmente por su solidez reputacional, lo que contribuye a **generar valor y confianza**.

NUESTRO PORTAFOLIO



NUESTRO PORTAFOLIO DE INVERSIONES

INVERSIONES ESTRATÉGICAS



81.1% SEGUROS Y SEGURIDAD SOCIAL

- Generales
- Vida
- Seguridad Social:
 - Riesgos laborales
 - Plan obligatorio de salud (POS) y planes complementarios de salud
 - Instituciones prestadoras de salud (IPS)
- Negocios complementarios



67.1% PENSIONES, AHORRO E INVERSIÓN

- Pensiones obligatorias
- Pensiones voluntarias
- Seguros previsionales
- Fondos de inversión
- Rentas vitalicias
- Seguros de vida
- Cesantías
- Negocios complementarios



45.9% BANCA UNIVERSAL

- Banca comercial
- Banca de consumo
- Bancaseguros
- Banca de Gobierno
- Administración de activos
- Productos de tesorería
- Banca de inversión
- Banca off-shore
- Banca privada
- Otros servicios financieros complementarios

INVERSIONES INDUSTRIALES



35.2% ALIMENTOS PROCESADOS

- Carnes frías
- Galletas
- Chocolate
- Café
- Helados
- Pasta
- Negocios de soporte
- Distribución
- Canales alternativos



35.7% CEMENTO, ENERGÍA, INMOBILIARIO Y PUERTOS

- Cemento
- Concreto
- Agregados
- Generación de energía
- Distribución de energía
- Puertos
- Inmobiliario
- Negocios de soporte
- Logística
- Transporte

Los porcentajes corresponden a la participación accionaria con derecho a voto de Grupo SURA en cada una de las compañías.

OTRAS INVERSIONES



Inversiones estratégicas: constituyen el foco principal de la estrategia de Grupo SURA. En ellas se centra su gestión en torno al rol corporativo.

Inversiones industriales: con las que históricamente Grupo SURA ha mantenido nexos patrimoniales comunes. Participa en ellas a través de sus Juntas Directivas.

COMPOSICIÓN Y EVOLUCIÓN DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES

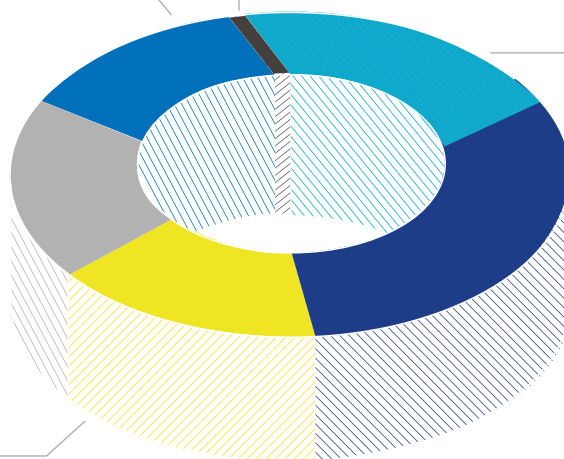
El proceso de crecimiento y expansión que ha experimentado nuestra Compañía en los últimos años, nos ha permitido consolidar un portafolio de inversiones, con énfasis en el sector de Servicios Financieros Diversos: banca, seguros, pensiones, ahorro e inversión, entre otros. Estas inversiones, denominadas estratégicas, hoy representan 64.4% del valor comercial total de nuestro portafolio.

2014

17.7%
GRUPO ARGOS

17.2%
GRUPO NUTRESA

15.1%
SURAMERICANA



24.7%
GRUPO ARGOS

22.1%
GRUPO NUTRESA

12.7%
SURAMERICANA

0.7%
OTROS

22.5%
SURA ASSET MANAGEMENT

26.8%
BANCOLOMBIA

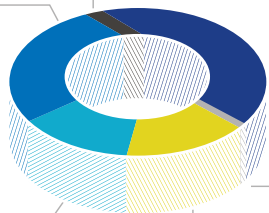
VALOR COMERCIAL
DEL PORTAFOLIO 2014

COP **26.3**
BILLONES

(USD 11.0 BILLONES)

CAC₅: +11.2%

2009



3.2%
OTROS

33.5%
BANCOLOMBIA

1.0%
AFP PROTECCIÓN

VALOR COMERCIAL
DEL PORTAFOLIO 2009

COP **15.5**
BILLONES

(USD 6.5 BILLONES)

- Incluye el valor comercial de acuerdo con las normas contables y las participaciones accionarias de la Compañía.
- Estimado del valor comercial con Suramericana a 2x el valor en libros y SURA Asset Management a valor en libros (el múltiplo debe ser el calculado por el mercado).
- CAC₅ = crecimiento anual compuesto 5 años.



JUNTA DIRECTIVA

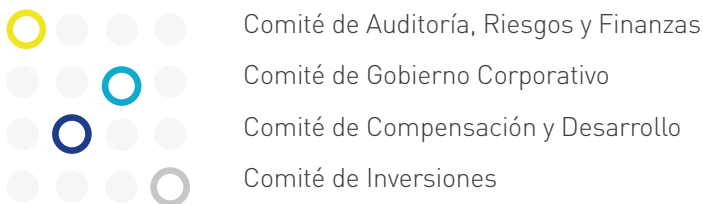
G4.38, G4.40

La Junta Directiva de Grupo SURA está compuesta por siete (7) miembros principales, de los cuales cuatro (4) participan como independientes, incluyendo el Presidente y Vicepresidente. Estos Directores fueron elegidos para un periodo de dos años, por la Asamblea General de Accionistas en la reunión ordinaria que tuvo lugar el 27 de marzo de 2014. Sin embargo, y debido a retiros anticipados de algunos miembros de Junta, en la Asamblea General 2015 se presentará una nueva elección.

Los mecanismos adoptados para garantizar la independencia de los miembros de la Junta Directiva, de conformidad con lo establecido en el artículo 44 de la Ley 964 de 2005, están establecidos en el artículo 25 de los Estatutos de la Compañía.

El perfil de los integrantes de la Junta Directiva, se ajusta a las necesidades de Grupo SURA. Todos ellos cuentan con habilidades analíticas y gerenciales, visión global y estratégica de los negocios, objetividad y capacidad para presentar sus puntos de vista, así como habilidad para evaluar cuadros gerenciales superiores. Tienen además conocimientos de la industria y en particular de aspectos como: finanzas, gestión de riesgos, asuntos jurídicos, experiencias internacionales y manejo de crisis. Los Directores están en capacidad de entender y cuestionar información financiera y propuestas de negocios.

Comités de la Junta Directiva de Grupo SURA:



Durante el año 2014, la Junta se reunió de manera presencial en 12 ocasiones, con una efectividad en la asistencia de 92%. La remuneración aprobada para ese año por la Asamblea Ordinaria de Accionistas fue de COP 5,500,000 mensuales por concepto de honorarios. Este valor aplica también para cada comité asistido.

Todos los detalles relacionados con la gestión de gobierno corporativo se encuentra en la página 142 de este informe y pueden ser consultados en el sitio www.gruposura.com

Los miembros de la Junta Directiva, a 31 de diciembre de 2014, no desempeñaban ningún cargo adicional en Grupo SURA. Así mismo, los siguientes miembros de Junta ejercen cargos de representación legal o pertenecen a juntas directivas en sociedades vinculadas:

NOMBRE	EMPRESA	CARGO
José Alberto Vélez Cadavid	Grupo Argos S.A. Celsia S.A. E.S.P. Bancolombia S.A. Cementos Argos S.A.	Representante Legal Miembro de Junta Miembro de Junta Miembro de Junta
Carlos Ignacio Gallego Palacio	Grupo Nutresa S.A. Grupo Argos S.A. Bancolombia S.A.	Representante Legal Miembro de Junta Miembro de Junta
Juan Guillermo Londoño Posada	Celsia S.A. E.S.P.	Representante Legal

Ninguno de los miembros de la Junta Directiva posee más de 0.01% de la participación accionaria en Grupo SURA.

Gratitud y reconocimiento

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas del mes de marzo de 2015, serán puestos a consideración los nombres de tres nuevos integrantes de la Junta Directiva de Grupo SURA, debido al retiro de los señores Armando Montenegro Trujillo, Hernando Yepes Arcila y Juan Guillermo Londoño Posada.

Grupo SURA hace un reconocimiento especial a estos Directores, quienes han acompañado el direccionamiento de la Organización durante un periodo de importantes transformaciones. Su conocimiento, experiencia y profesionalismo, han sido fundamentales para el crecimiento y logro de los objetivos corporativos.



Locación: Museo de Antioquia, Exposición Encuentros México - Colombia. Colección SURA

MIEMBROS DE JUNTA

G4.38

1

Armando Montenegro Trujillo

Presidente de la Junta Directiva - Miembro independiente: Es Ingeniero Industrial de la Universidad Javeriana y obtuvo una Maestría en Economía y Estudios Latinoamericanos de la Universidad de Ohio, así como un Ph.D en Economía de la Universidad de Nueva York. Fue además Director del Departamento de Planeación Nacional, Director Ejecutivo Alterno del Banco Mundial, Director de la Asociación Nacional de Instituciones Financieras y Director Gerente de Rothschild en Colombia. Hasta el mes de enero de 2015 se desempeñó como Director Gerente de la Banca de Inversión Ágora.

Tras 5 años como miembro de la Junta Directiva, el señor Armando Montenegro se retiró el pasado 3 de febrero de 2015, para asumir nuevas responsabilidades profesionales. Fue el primer Presidente independiente de este Directorio, desde la creación de Grupo SURA. Su profundidad y sentido crítico y analítico, sumado a una destacada capacidad técnica, con amplio conocimiento del mundo empresarial, económico y financiero, representaron aportes de gran valor para la orientación estratégica de la Compañía.

2

Hernando Yepes Arcila

Vicepresidente de la Junta Directiva - Miembro independiente: Abogado de la Universidad de Caldas. Se ha destacado como Magistrado de la Sala Constitucional de la Corte Suprema de Justicia; Magistrado del Consejo Superior de la Judicatura y Primer Presidente; Delegatario en la Asamblea Constituyente de 1991; Director Jurídico de la Federación Nacional de Cafeteros de Colombia y Ministro de Trabajo y Seguridad Social. En la actualidad es Director del Departamento de Derecho Público de la Pontificia Universidad Javeriana y Miembro del Consejo de Regentes. Ha sido Árbitro en múltiples tribunales de arbitramento. Abogado en ejercicio.

Durante 8 años y hasta el 26 de marzo de 2015, integró el Directorio de la Compañía, como miembro independiente, asumiendo desde 2012 la responsabilidad como Vicepresidente del mismo. Su sabiduría y particular entendimiento del entorno institucional, fueron especialmente importantes para el análisis y las decisiones estratégicas de Grupo SURA. Así mismo, su criterio humanista y la capacidad para comprender el mundo de los negocios desde la esencia, marcaron en forma clara su paso por esta instancia de dirección de la Compañía.



3 Jaime Bermúdez Merizalde

Miembro independiente: Es abogado de la Universidad de los Andes y Ph.D. en Ciencia Política de la Universidad de Oxford (Inglaterra), especializado en Opinión Pública. Se ha desempeñado como consultor privado en estrategias de comunicaciones, asuntos públicos y manejo de crisis para empresas y entidades públicas. Fue asesor de la Presidencia de la República, Embajador en Argentina y Ministro de Relaciones Exteriores de Colombia. Actualmente es Presidente de Banca de Inversión MBA - Lazard en Colombia.



4 Carlos Antonio Espinosa Soto

Miembro independiente: Economista de la Universidad del Estado de Louisiana. Realizó el programa de Alta Gerencia de INALDE (Universidad de la Sabana), así como programas en Wharton School y Harvard Business School. Fue Presidente de Acegrasas S.A. y actualmente se desempeña como Presidente de RACAFE & Cía SCA. Pertenece a la Junta Directiva de Teamfoods Colombia S.A. y forma parte de los Consejos Directivos de Fedesarrollo y de la Fundación Cardioinfantil.



5 José Alberto Vélez Cadavid

Ingeniero Administrador de la Universidad Nacional de Colombia y Master of Science en Ingeniería de la Universidad de California (UCLA), en Estados Unidos. Con cursos especializados en Harvard University, Northwestern University, Massachusetts Institute of Technology (MIT), Columbia University y Université La Sorbone. Ingeniero Honoris Causa de la Escuela Nacional de Ingenieros de Metz, Francia. Fue Concejal de la ciudad de Medellín y Asistente del Gobernador del Departamento de Antioquia en 1982 y 1983. Se incorporó a Suramericana de Seguros en 1984, llegando a desempeñarse como Presidente de la Compañía y Presidente de Inversura (hoy Suramericana S.A.). Fue Presidente de Cementos Argos entre 2003 y 2012. Actualmente es el Presidente de Grupo Argos.



6 Carlos Ignacio Gallego Palacio

Ingeniero Civil de la Universidad EAFIT y Master en Administración de Empresas de la misma universidad. Ingresó a la Compañía Nacional de Chocolates S.A. en 1991, desempeñando diferentes cargos hasta ocupar la Vicepresidencia Industrial. Fue Presidente de Servicios Nutresa S.A.S., Director General de la Fundación Nutresa, Presidente de Negocios de Chocolates y Vicepresidente de la Región Estratégica Sur en el mismo grupo empresarial. Fue designado Presidente de Grupo Nutresa S.A. a partir del 1° de abril de 2014.



7 Juan Guillermo Londoño Posada

Administrador de Negocios de la Universidad EAFIT. Fue Gerente General de Ramón H. Londoño S.A. y Presidente de Coninsa & Ramón H. S.A.. Actualmente se desempeña como Presidente de Celsia S.A. E.S.P.. Hace parte de las Juntas Directivas de Smurfit Kappa Cartón de Colombia S.A., Ruta N, Urbansa S.A., Situm S.A.S., Andesco, Acolgen y de los Consejos Directivos de ProAntioquia, Instituto Tecnológico Metropolitano – ITM, Corporación para el Fomento de la Educación Superior de Antioquia, Fondo Social de la Asociación Nacional de Empresarios - ANDI, Consejo de Asuntos Económicos de la Arquidiócesis de Medellín y Fundaciones Francisco y Clara de Asís, Celsia y EPSA.

Además de presidir en forma destacada la transformación y consolidación de Celsia (anteriormente Colinvertaciones), una de las compañías que integró el portafolio de Grupo SURA, en su paso por esta Junta Directiva, desde el año 2006 y hasta el 26 de marzo de 2015, se distinguió por su capacidad estratégica y analítica, así como por asumir en forma metódica y rigurosa su participación. Todas ellas características de gran valor para la orientación y la toma de decisiones estratégicas de Grupo SURA.



Locación: Museo de Antioquia, Exposición Encuentros México - Colombia. Colección SURA

○ DIRECTIVOS

G4.38

1 **David Bojanini García** **Presidente**

Ingeniero Industrial de la Universidad de Los Andes y MBA con énfasis en Actuaría de la Universidad de Michigan. Fue Presidente de la Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Protección S.A., cargo en el que estuvo desde su fundación y por espacio de 15 años. Antes de esa responsabilidad, se desempeñó como Gerente de Actuaría en las compañías de seguros de Suramericana. Desde octubre de 2006, ocupa el cargo de Presidente de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. - Grupo SURA.

Pertenece a las Juntas Directivas de las empresas Grupo Nutresa, Grupo Argos, Grupo Bancolombia, Suramericana y SURA Asset Management. En Colombia, es Presidente del Consejo Directivo del Consejo Privado de Competitividad. Integra además las Juntas Directivas de varias entidades de proyección social, entre ellas la Fundación para el Desarrollo de Antioquia - Proantioquia, la Fundación Empresarios por la Educación, la Corporación Colombia Internacional y es miembro del Consejo Directivo de Fedesarrollo.

2 Ignacio Calle Cuartas Vicepresidente de Finanzas Corporativas

Ingeniero de Producción de la Universidad EAFIT y Magister en Economía y Finanzas de la Universidad del Estado de Nueva York. Inició su carrera en Suramericana en 1996 y luego pasó al hoy Grupo SURA, donde se desempeñó como Gerente Financiero y de Inversiones. Se vinculó posteriormente a Groupe Casino en Francia como Vicepresidente de Fusiones y Adquisiciones para América Latina y Director Financiero Internacional para las filiales en Asia, Océano Índico y Latinoamérica. Se reincorporó a Grupo SURA en 2012 para ejercer su actual cargo.

Pertenece a las Juntas Directivas de Suramericana, SURA Asset Management, Seguros SURA (Perú), AFP Integra (Perú) y Grupo Crystal. También hace parte de la Junta Directiva de la Fundación Secretos para Contar.



3 Fernando Ojalvo Prieto Vicepresidente de Asuntos Corporativos y Secretario General

Abogado de la Universidad de Medellín y especialista en Derecho Laboral de la Universidad Pontificia Bolivariana. Se ha desempeñado como Gerente de la Administradora de Fondos de Inversión Suramericana, Gerente Jurídico y Secretario General de Suramericana y filiales, Presidente de la Fundación Suramericana, Vicepresidente Administrativo de Suramericana y Grupo SURA. Además de su cargo actual en Grupo SURA, se desempeña como Secretario General de Suramericana S.A..

Pertenece a las Juntas Directivas de AFP Protección S.A., EPS SURA, Sodexo Colombia, Afore SURA (México), Seguros de Vida SURA (México), SURA Art Corporation (México), SURA Asset Management México, Fundación Suramericana y Comfama. Así mismo participa en consejos y juntas directivas de varias entidades educativas y de proyección social.



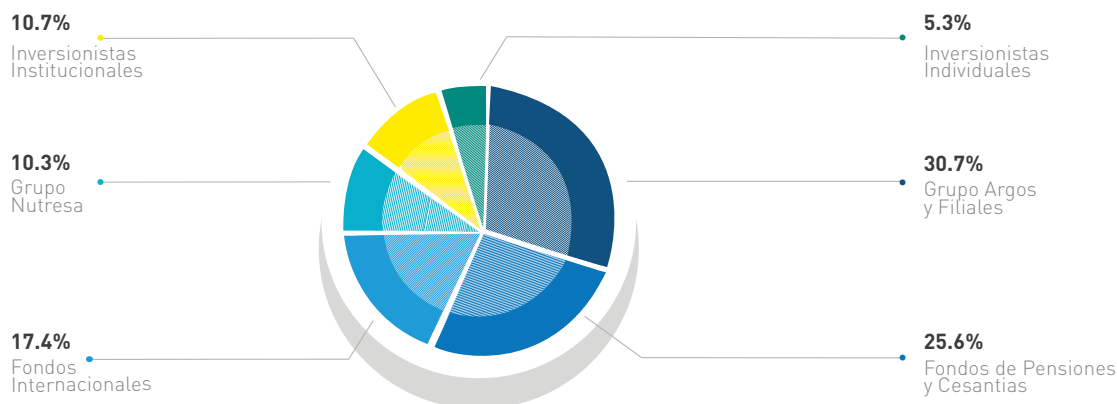
Gratitud y reconocimiento

Durante 13 años, Mario López se desempeñó como Vicepresidente de Contraloría de Grupo SURA, siendo este un servicio compartido con Suramericana S.A.. Tras la constitución del área de Auditoría en Grupo SURA, con una estructura y operación independiente de la filial, dejó su cargo en la Compañía matriz en el segundo semestre de 2014, manteniendo sus responsabilidades en Suramericana S.A..

Grupo SURA agradece a Mario López sus invaluable aportes al desarrollo y consolidación de la Compañía, distinguiéndose especialmente por su conocimiento, experiencia y rigor en los asuntos de auditoría y control, lo que además redundó en el fortalecimiento del gobierno corporativo y en la solidez de la Organización.

ACCIONISTAS

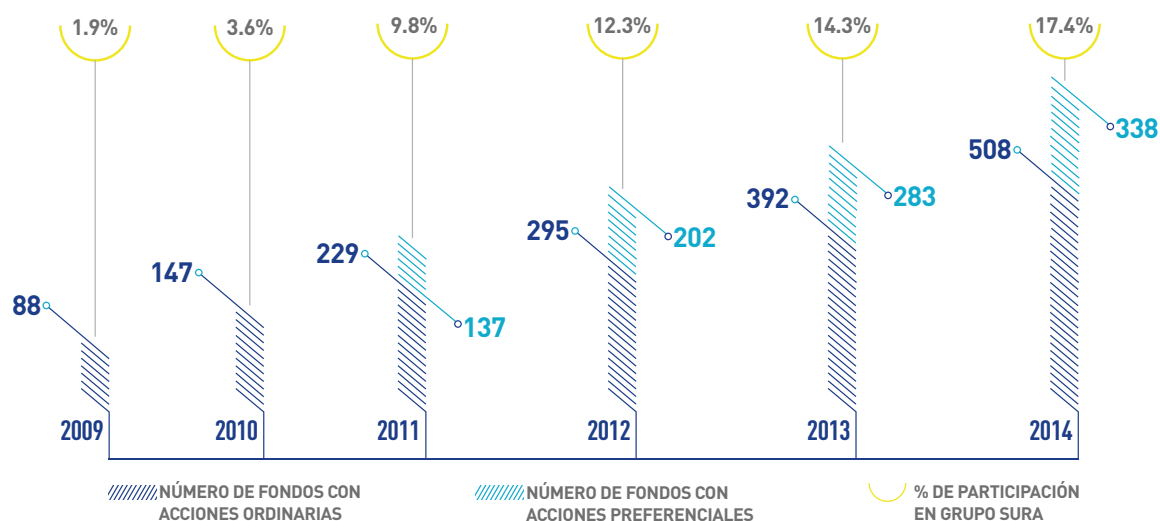
Como compañía que participa en el mercado público de valores, una de las principales fortalezas de Grupo SURA es contar con una amplia base de accionistas. En particular destacamos, además de un importante número de pequeños accionistas, la creciente participación de los fondos de pensiones de Colombia, y a través de ellos de millones de colombianos que son sus afiliados. Igualmente importante es la participación con la que hoy cuentan los fondos internacionales.



ACCIONISTAS	ACCIONES	% PART.
Grupo Argos S.A.	140,018,149	24.34%
Grupo Nutresa S.A.	59,387,803	10.32%
Fondo de Pensiones Obligatorias Porvenir Moderado	58,230,450	10.12%
Fondo de Pensiones Obligatorias Protección Moderado	46,481,461	8.08%
Cementos Argos S.A.	28,183,262	4.90%
Fondo de Pensiones Obligatorias Colfondos Moderado	17,710,846	3.08%
Oppenheimer Developing Markets Fund	14,733,486	2.56%
Fondo Bursátil Ishares Colcap	9,466,074	1.65%
Colombiana de Comercio S.A. Corbeta y/o Alkosto S.A.	9,178,289	1.60%
Celsia S.A. E.S.P.	8,341,163	1.45%
Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund	6,285,153	1.09%
Fondo de Pensiones Obligatorias Skandia	6,282,822	1.09%
Otros accionistas con participación menor a 1%	171,073,265	29.73%
Total	575,372,223	100.00%

Este es el detalle de los mayores accionistas de Grupo SURA, cada uno de los cuales cuenta con una participación superior al 1%

EVOLUCIÓN DE LA PARTICIPACIÓN DE FONDOS INTERNACIONALES COMO ACCIONISTAS DE GRUPO SURA



Es evidente el interés de los fondos internacionales por invertir en Grupo SURA. Durante los últimos seis años, se ha incrementado su participación en forma notoria, en especial a partir del proceso de expansión que ha experimentado la Compañía. Esto ha permitido además diversificar la base de accionistas, que ha sido uno de los propósitos estratégicos, con el consecuente fortalecimiento del sistema de gobierno corporativo, acorde con los estándares internacionales.

PATRIMONIO COP BILLONES

22.7

20.3

20.8

18.9

17.6

14.3

2014

2013

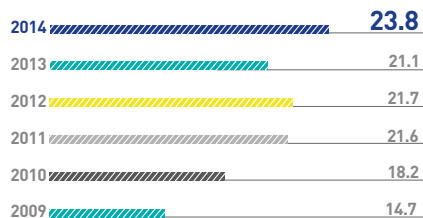
2012

2011

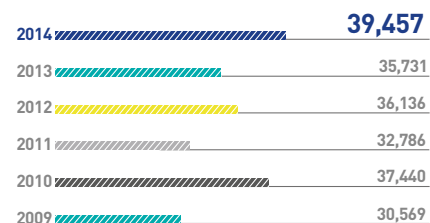
2010

2009

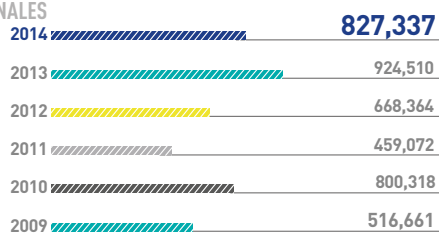
ACTIVOS COP BILLONES



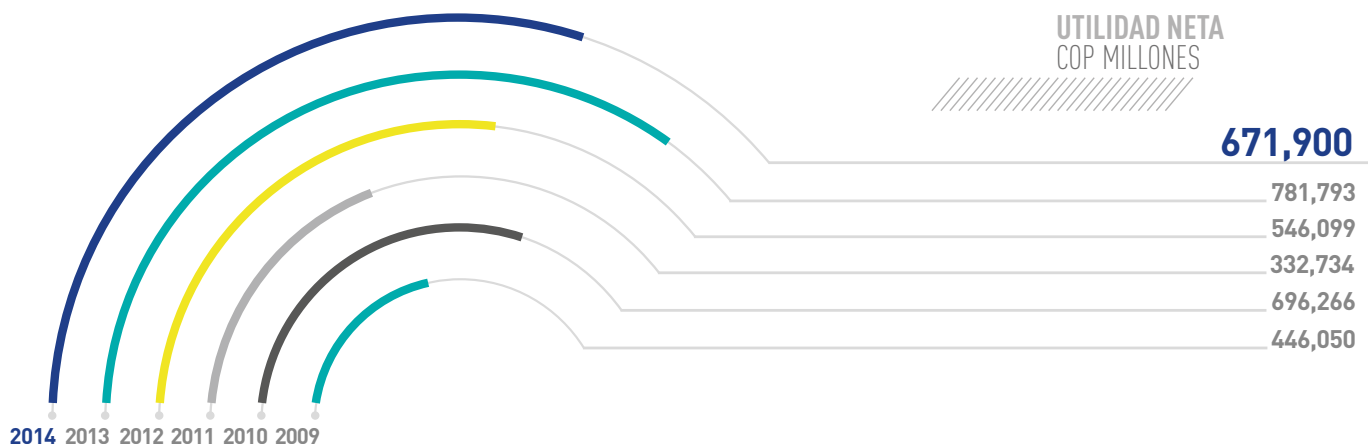
VALOR INTRÍNSECO COP



INGRESOS OPERACIONALES COP MILLONES



* Gráficas basadas en los estados financieros individuales.



PRINCIPALES CIFRAS NO FINANCIERAS

50mil
empleados

Vinculados a las filiales e inversiones estratégicas

37.4
millones de clientes
Atendidos por las filiales e inversiones estratégicas

COP **17,482**
millones
(USD 7.3 millones)
Invertidos por la Fundación SURA con aportes de Grupo SURA y sus filiales

COP **53,889**
millones
(USD 22.5 millones)
Impuestos pagados en Colombia por Grupo SURA



Activos administrados por nuestras inversiones estratégicas



CAPÍTULO 3

ESTRATEGIA





El direccionamiento estratégico de Grupo SURA, **ASÍ COMO EL ANÁLISIS DE MATERIALIDAD DE LA COMPAÑÍA Y SU SISTEMA DE GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS**, se detallan en este capítulo y son además guía del reporte de resultados 2014. Se incluye también información sobre los compromisos asumidos en términos de inversión responsable y los resultados del Índice de Sostenibilidad Dow Jones, que evalúan la gestión integral de Grupo SURA.



DIRECCIONAMIENTO ESTRATÉGICO

El año 2014 fue clave para el fortalecimiento y consolidación del direccionamiento y las orientaciones estratégicas de Grupo SURA, definidas en 2013 y a partir de las cuales se estableció el propósito de trabajar en forma más articulada con las compañías que en nuestro portafolio denominamos “Inversiones Estratégicas” y que constituyen nuestro principal foco de interés.

Hoy contamos con iniciativas y proyectos que le dan forma a cada una de estas orientaciones que guían a la Organización, y que determinan el valor y la prioridad que damos a los diferentes asuntos de gestión. Su materialización nos permite avanzar en nuestro objetivo de **generar valor y confianza** a todos nuestros grupos de interés.

Frente al fortalecimiento de nuestro rol como matriz para agregar valor a aquellas compañías en las cuales invertimos,



hemos creado nuevas instancias para fortalecer la comunicación e interacción. De esta forma, los comités Estratégico, Financiero, de Marca y Legal, abordan temas asociados a las siguientes áreas de influencia del rol corporativo: Expansión, Generación de Valor, Desarrollo del Talento Humano, Filosofía y Cultura Empresarial y Evaluación y Seguimiento.

Estas áreas de influencia, además de determinar los temas clave de relacionamiento con las inversiones, se articulan directamente con nuestras orientaciones estratégicas, permitiéndonos mantener coherencia entre nuestro quehacer como matriz del Grupo Empresarial SURA y el direccionamiento que le damos a nuestras inversiones para generar valor.

INSTANCIAS PARA FORTALECER

la comunicación e interacción con las filiales



GENERACIÓN DE VALOR

DESARROLLO DEL TALENTO HUMANO

EVALUACIÓN Y SEGUIMIENTO

FILOSOFÍA Y CULTURA EMPRESARIAL

EL DIRECCIONAMIENTO ESTRATÉGICO DE GRUPO SURA

permite priorizar y focalizar los **PROYECTOS E INICIATIVAS** de mayor impacto, de acuerdo con las orientaciones estratégicas de la Compañía. Estas son precisamente algunas de las iniciativas desarrolladas durante 2014, que buscan dar forma a cada orientación:

INNOVACIÓN

UN CONCEPTO CLARO Y UN MODELO PROPIO PARA AGREGAR VALOR

- Definición y construcción de un modelo para gestionar la innovación en Grupo SURA.
- Vinculación a ecosistemas de innovación.
- Creación de espacios con las inversiones estratégicas para interactuar y pensar de manera conjunta en innovación.

SINERGIAS

MAYOR RELEVANCIA EN LA AGENDA COMÚN A NIVEL DIRECTIVO

- Visión integral de las compañías para articular nuevas oportunidades de negocio.
- Sinergias en contextos no comerciales (Comité de Marca, Comité Legal, Comités de Auditoría y Riesgos, Centro de Excelencia de Derivados y Comité de ISDAS, Comité de Sucesores).

FORTALECIMIENTO DEL BUEN GOBIERNO

PARA LA TRANSPARENCIA

- Diagnóstico para identificar las brechas de Grupo SURA frente a estándares internacionales y a la implementación de Código País.
- Robustecimiento del Sistema de Gestión de Riesgos.
- Fortalecimiento de las Juntas Directivas de nuestras inversiones, en lo relativo a estructura, competencias, procesos y dinámica.

GOBIERNO DE REPUTACIÓN Y MARCA

MAYOR ARTICULACIÓN ALREDEDOR DE UNA ESTRATEGIA COMÚN

- Revisión y fortalecimiento del gobierno de reputación y marca.
- Medición y gestión efectiva de relaciones con grupos de interés clave.
- Plan maestro en comunicación y marca en torno a una estrategia común de posicionamiento.

FORTALECIMIENTO FINANCIERO

GESTIÓN PROACTIVA A NUESTRO PORTAFOLIO

- Esquemas de financiación óptima de la Compañía, mediante una emisión de bonos.
- Implementación de estándares contables internacionales IFRS.
- Participación en emisión de acciones preferenciales de Bancolombia.
- Creación del Comité Financiero con las Inversiones Estratégicas.



FILOSOFÍA Y CULTURA EMPRESARIAL COMPARTIDAS

- Fortalecimiento del rol corporativo con nuestras inversiones estratégicas.
- Visión de largo plazo y principios corporativos compartidos.

EXPANSIÓN Y DESARROLLO DE MERCADOS

ARTICULACIÓN Y FOCALIZACIÓN

- Información y conocimiento competitivo para identificar nuevas oportunidades.
- Búsqueda de nuevos negocios y geografías con alto potencial.
- Acompañamiento a nuestras inversiones estratégicas, aportando conocimiento y experiencia.

DESARROLLO DEL TALENTO HUMANO

UN PROCESO INTERNO QUE SE FORTALECE

- Fortalecimiento de la estructura y de los equipos al interior de la Compañía.
- Desarrollo y formación del talento humano de Grupo SURA.
- Gestión estratégica de talento clave.

COMPROMISO CON EL DESARROLLO SOSTENIBLE

UN PROPÓSITO QUE SE HACE TANGIBLE

- Acompañamiento en el desarrollo de prácticas en Grupo SURA y filiales.
- Monitoreo de indicadores y reportes no financieros.
- Definición de una Política de Inversión Responsable para Grupo SURA y sus filiales.

INNOVACIÓN

La innovación, las sinergias y la expansión y el desarrollo de mercados, han sido establecidas como orientaciones estratégicas de crecimiento de la Compañía. Alrededor de ellas hacemos seguimiento y acompañamiento a nuestras inversiones.

Precisamente al ser uno de los frentes prioritarios de crecimiento, en el año 2014 clarificamos nuestro enfoque y estructura de gestión en materia de innovación, al entenderla como todo aquello que hacemos para generar valor y permanecer vigentes, entregando nuevas respuestas a los retos y oportunidades que plantea el entorno. De esta manera, nos preparamos para construir vías de crecimiento orgánico que nos permitan ser sostenibles y estar a la vanguardia de los negocios en los que participamos.

En Grupo SURA la innovación se gestiona a través de un modelo que inicia con la vigilancia estratégica y la inteligencia competitiva. Obtener y analizar información sobre asuntos como avances tecnológicos, legislación, entorno económico, demografía y mercados actuales y futuros, es determinante para anticiparse a las transformaciones del entorno y prepararse como compañía para asumir los cambios de manera estratégica, asegurando la vigencia de los negocios.

A partir del análisis del entorno se definen vectores, retos actuales y futuros de nuestros negocios, adyacentes o por fuera del portafolio actual. La penetración de internet, el auge de las tecnologías financieras, el envejecimiento de la

población y la posición de las nuevas generaciones con respecto a los servicios financieros son algunos de los posibles retos que debemos enfrentar.

En este mismo sentido, dentro del modelo de actuación y relacionamiento con nuestras inversiones estratégicas, la innovación también es un asunto presente en la agenda en forma permanente. Hablar de la vigilancia como oportunidad para generar conocimiento y entendimiento del entorno para la Compañía y sus inversiones; participar en eventos de ciudad; analizar la inversión en innovación, formación y desarrollo conjunto, entre otros, son algunos de los temas que se ponen en común con el propósito de generar sinergia entre las compañías.

De esta manera, apalancados en la innovación, afrontamos los retos que nos plantea el entorno para construir vías de crecimiento que nos permitan ser sostenibles y estar a la vanguardia de los negocios en los que participamos.

La innovación, sumada a las sinergias y a la expansión y el desarrollo de mercados, constituyen las orientaciones clave en el crecimiento de las compañías, apoyadas en el fortalecimiento del buen gobierno corporativo, el gobierno de reputación y marca para lograr una mayor articulación alrededor de una estrategia común de posicionamiento; el fortalecimiento financiero con una gestión proactiva a nuestro portafolio; y el desarrollo del talento humano como un proceso interno que se fortalece continuamente.

NUESTRO MODELO DE INNOVACIÓN



EXPLORACIÓN



1

Es necesario evaluar un sinnúmero de alternativas, lograr una mejor comprensión del reto identificado y establecer las posibles soluciones que plantea el mercado, en el marco del ecosistema de innovación y emprendimiento.

FILTRO



2

Posteriormente se hace necesario filtrar y seleccionar las opciones que mejor se acomoden a nuestras necesidades y a las oportunidades que hemos identificado.

PORTAFOLIO



3

Esta selección conforma nuestro portafolio de oportunidades de innovación, las cuales son distribuidas de tal forma que existan proyectos en diferentes horizontes.

ACELERACIÓN



4

Tras construir este portafolio, identificamos la mejor manera de incubar y luego acelerar los proyectos, para lo cual las alianzas con incubadoras y aceleradoras de empresas son fundamentales para el escalamiento de las mejores iniciativas.



POLÍTICA DE INVERSIÓN RESPONSABLE

El largo plazo exige una visión amplia e integral. Así mismo, el desarrollo global trae consigo riesgos y oportunidades que demandan la implementación de prácticas responsables y una estrategia de inversión alineada con la generación de valor de las compañías, la proyección de largo plazo, el fortalecimiento del gobierno corporativo y una gestión integral de riesgos.

En este mismo sentido, uno de nuestros mayores retos es seguir afianzándonos como una compañía de clase mundial y para ello continuamos trabajando en prácticas y estándares internacionales para incorporar criterios de inversión responsable. Hoy Grupo SURA, Suramericana y SURA Asset Management cuentan con una política que tiene como objetivo entregar lineamientos generales para la incorporación de criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo -ASG- en los procesos de análisis y toma de decisiones en materia de inversión.

LINEAMIENTOS DE LA POLÍTICA

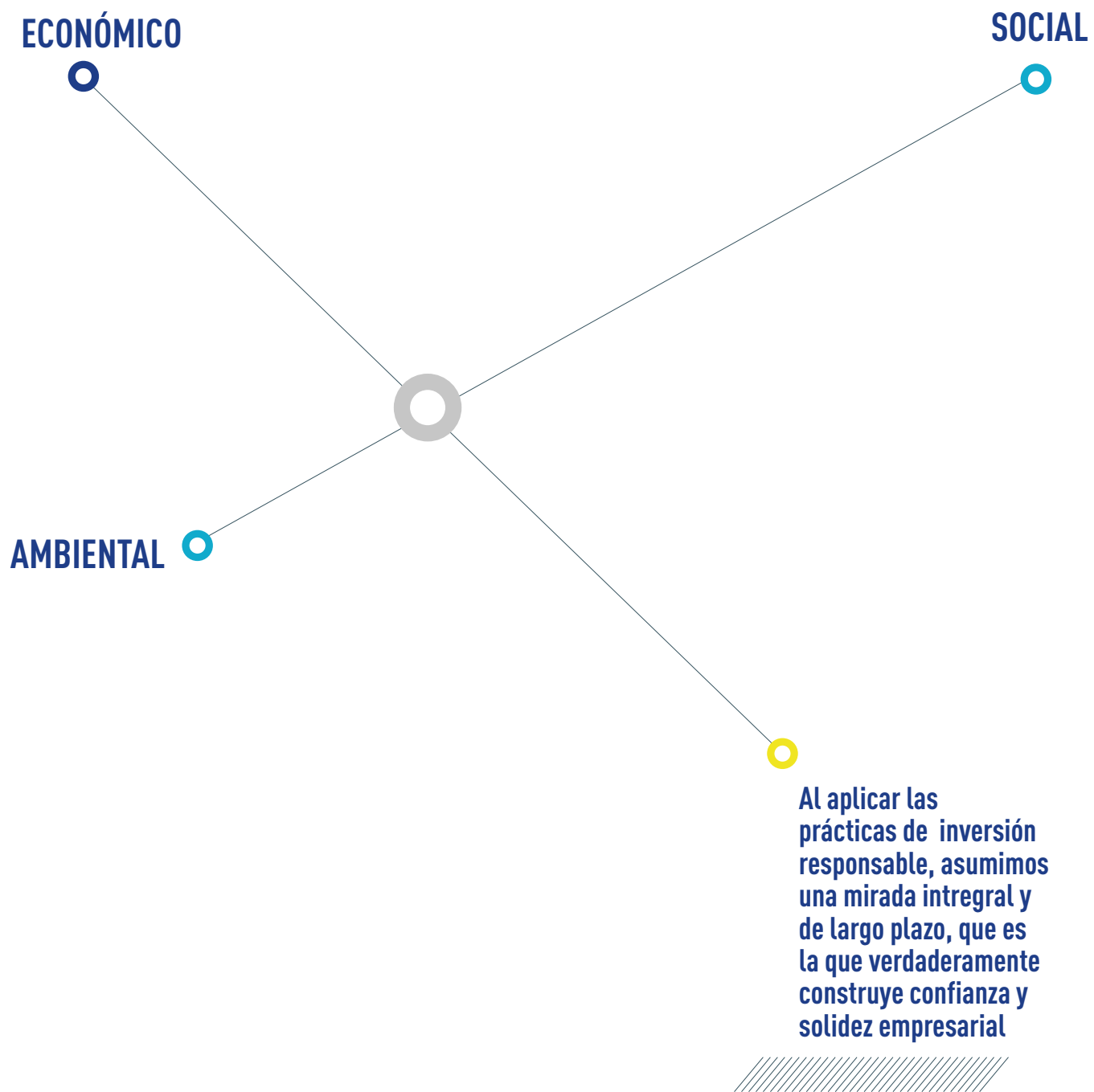
- Promover la incorporación de criterios ASG en los análisis de proyectos de inversión.
- Incentivar la inclusión de los aspectos ASG en los seguimientos a las inversiones, de acuerdo con los procedimientos definidos por cada compañía.
- Impulsar y participar en iniciativas locales y globales que promuevan la adopción y desarrollo de prácticas de inversión responsable que incidan positivamente en el mercado financiero.
- Informar sobre el avance en la aplicación de criterios ASG en los procesos de inversión.

Adicionalmente, la política contiene un marco general para la construcción de herramientas en el análisis de las inversiones, la gestión de controversias a las que se enfrentan las compañías en sus procesos de selección y decisión, y un referente de gobernabilidad en la aplicación y gestión.



“La aplicación de criterios de inversión responsable es, sin duda, una forma inteligente de abordar la gestión empresarial, mucho más consciente del entorno, para crear valor y lograr márgenes superiores. Esta es una invitación a desarrollar una mirada moderna y de mayor amplitud frente a las diversas teorías de inversión, lo cual permite una mejor evaluación de los modelos de negocio y es completamente compatible con los aspectos históricamente fundamentales para el mundo de la inversión, la estructuración de portafolios y la gestión financiera”.

Aparte del artículo publicado por David Bojanini García, Presidente de Grupo SURA, en la revista Semana Sostenible, 2014.



GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

Durante el año 2014 consolidamos la gestión de riesgos de la Compañía, tanto bajo el enfoque de riesgos propios, donde logramos importantes avances como resultado de la consolidación de la estructura interna de Grupo SURA, como en términos de riesgos de las inversiones.

La gestión de riesgos propios se configuró bajo las siguientes categorías que se articulan con los asuntos que son relevantes para la sostenibilidad de nuestros negocios y de nuestra operación:



RIESGOS ESTRATÉGICOS

Entendidos como aquellos que pueden limitar o impedir el logro de los objetivos estratégicos de la Compañía, de forma que cualquier situación o evento que nos desvíe de nuestro propósito central de generar valor y confianza será considerado en esta categoría. Incluimos en este grupo los riesgos en proyectos de consolidación y crecimiento de los negocios, así como los riesgos emergentes, de conglomerado y reputacional.

RIESGOS LEGALES

Considerando la relevancia que tienen los entornos legales y geopolíticos para el desarrollo de nuestros negocios estratégicos, esta es una categoría en la que se identifican, evalúan, analizan y tratan las condiciones normativas y regulatorias que pueden configurar amenazas para nuestras inversiones. Están incluidos el riesgo legal y el riesgo de *compliance*.

RIESGOS FINANCIEROS

Dentro de esta categoría se consideran los eventos que tienen una manifestación negativa en el valor de nuestras inversiones como resultado de la exposición a los mercados financieros. Se consideran el riesgo de crédito, riesgo de mercado y riesgo de liquidez.

RIESGOS OPERATIVOS

Aquellos eventos que impiden el normal desarrollo de la operación de la Compañía y que están asociados con las personas, la tecnología y los procesos.

A partir de estas categorías priorizamos y focalizamos nuestros esfuerzos alrededor de la gestión de riesgos. Aunque se han desarrollado iniciativas en cada una de ellas, se resaltan los esfuerzos realizados en torno a la identificación y análisis de riesgos estratégicos y riesgos legales.



RIESGOS DE LAS INVERSIONES



El Sistema de Gestión Integral de Riesgos nos ha permitido fortalecer los mecanismos de prevención y mitigación con el fin de responder a los retos y oportunidades que afrontan nuestros negocios en su día a día.

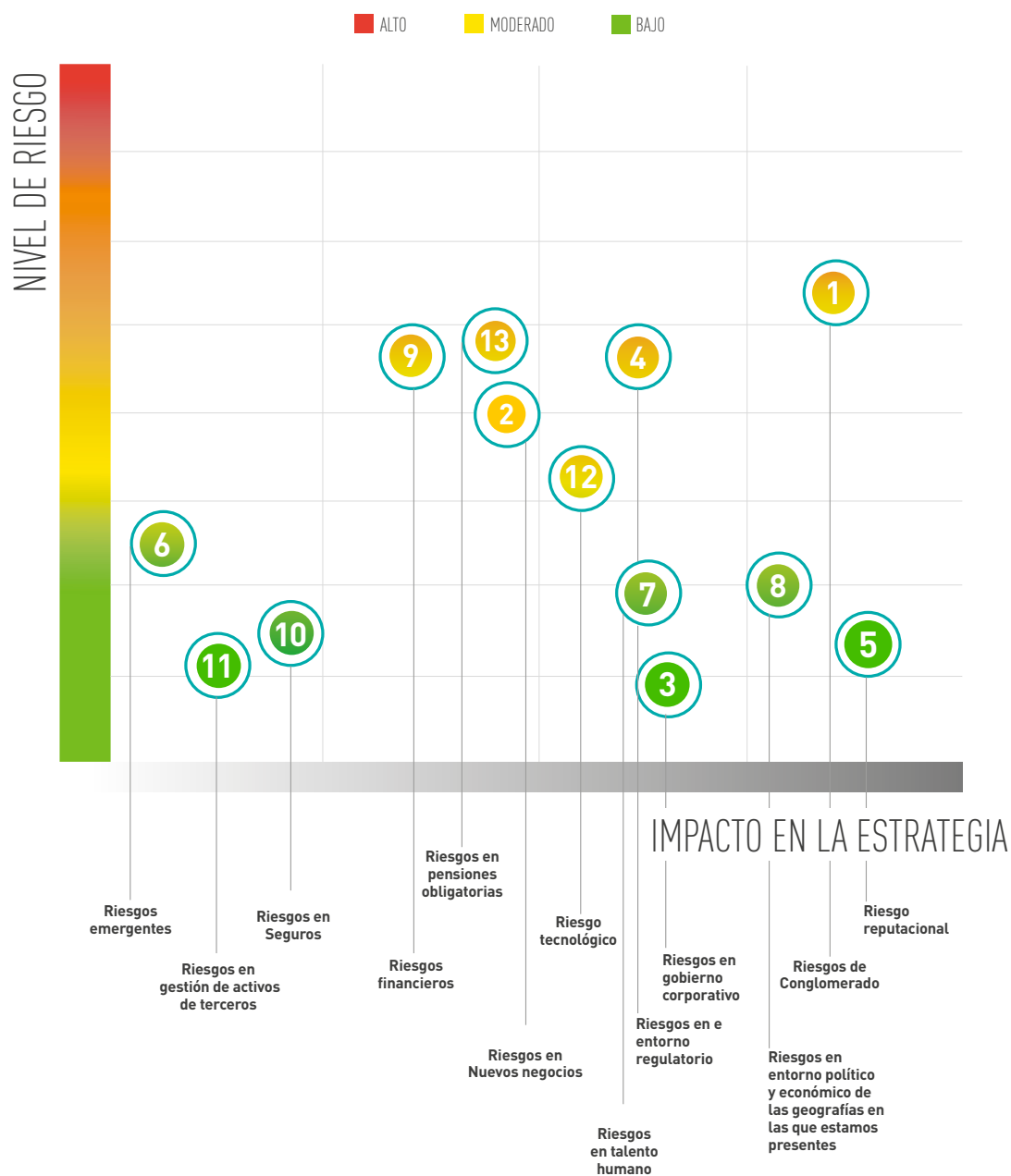
Así mismo, estamos expuestos a que nuestro desempeño se vea impactado por los riesgos de nuestras inversiones y para ello hacemos seguimiento a su adecuada gestión en las compañías, la cual es liderada y ejecutada por sus propias áreas de riesgos. Vale anotar que su experiencia, así como la naturaleza de los negocios en los que se encuentran, los convierte en reconocidos expertos en este campo. Por ello, nos hemos concentrado en desarrollar los canales de comunicación adecuados para conocer el perfil y la gestión de riesgos de estas compañías. Mecanismos como la participación en Juntas Directivas y los comités, el seguimiento al desempeño de las inversiones y el mismo ejercicio del rol corporativo configuran los canales de reporte en esta materia.

OPORTUNIDADES

Entender los riesgos como oportunidades, es sin duda un elemento esencial incorporado en la gestión de la Compañía. Oportunidades para redefinir negocios existentes, para configurar nuevos negocios, para explorar geografías, para potenciar nuestro talento, en fin, percibir los riesgos como una oportunidad para generar valor de forma diferente.

MAPA DE RIESGOS

A continuación presentamos algunos de los riesgos más relevantes, incluyendo de manera consolidada los asociados a nuestras principales inversiones.



- 1 **Riesgos de conglomerado:** se refiere al reto de continuar generando valor a los accionistas y a los clientes a través de las relaciones entre las compañías y la materialización del rol corporativo de Grupo SURA frente a las inversiones estratégicas. Debe considerarse que algún efecto adverso en una de las inversiones, podría implicar un riesgo sistémico o de contagio frente a las demás compañías del Grupo.

- 2 **Riesgo de nuevos negocios:** continuar con la consolidación de los negocios adquiridos y con una estrategia clara en la expansión orgánica e inorgánica de los negocios existentes, en aspectos como operación, apalancamiento, solvencia, reputación y cultura, entre otros. Implica la necesidad de innovar como una de las principales estrategias de crecimiento para permanecer vigentes en el tiempo, frente a la alta competencia del mercado y la aparición de nuevos actores.

- 3 **Riesgos en gobierno corporativo:** hoy las compañías cuentan con un adecuado Sistema de Gobierno Corporativo que permite tener reglas claras en su administración. Durante 2015 Grupo SURA continuará el plan de implementación del nuevo Código País.

- 4 **Riesgos en entorno regulatorio:** se refiere a las implicaciones de estar en negocios altamente regulados, así como al impacto de estar en entornos normativos dinámicos sujetos a cambios en el sistema tributario, contable y bancario, entre otros.

- 5 **Riesgo reputacional:** la manera como los grupos de interés perciben la Organización a partir de la forma como ésta se relaciona. Es un activo multidimensional, que no necesariamente se basa en la realidad, sino más bien en las percepciones, combinando elementos que van desde la imagen pública, hasta el desempeño financiero, las prácticas corporativas, la proyección social y el enfoque en los clientes, entre otros. Grupo SURA cuenta con un sistema robusto de gestión de riesgo reputacional alineado con sus filiales, con el fin de responder a todos aquellos eventos que podrían afectar el posicionamiento y la percepción que tienen los públicos sobre las compañías.

- 6 **Riesgos emergentes:** la continua evaluación del entorno y la capacidad de reaccionar rápidamente ante los cambios, son esenciales en un contexto tan dinámico como el nuestro, donde las compañías buscan adaptarse a las nuevas tendencias sin perder el ritmo que marcan cada vez más rápido el avance de la tecnología, los procesos y los cambios económicos, ambientales y sociales. Esta mirada de largo plazo, nos permite conocer de manera anticipada las posibles soluciones o los escenarios que puedan afectar los negocios, para convertir un riesgo global en una oportunidad.

- 7 **Riesgos en talento humano:** trabajamos en la retención y atracción del mejor talento, así como en la necesidad de compartir valores corporativos que fomenten la cultura de grupo y el desarrollo de las capacidades necesarias para enfrentar los retos de crecimiento y sostenibilidad de los negocios. Contamos con un equipo directivo calificado con amplia trayectoria, visión de largo plazo, conocimiento y claridad en la estrategia.

- 8 **Riesgos en entorno político y económico de las geografías en las que estamos presentes:** Grupo SURA, como grupo empresarial latinoamericano, evalúa el entorno político y macroeconómico de los países en los que tiene presencia. Eventos como cambios de gobiernos, volatilidad en las tasas de cambio, presiones inflacionarias y desempleo, entre otros, son variables que tienen efectos en el desempeño de los negocios y deben ser monitoreadas y gestionadas oportunamente por las compañías. Actualmente las expectativas de crecimiento de las economías en Latinoamérica y el Caribe han disminuido, debido a la coyuntura global, que considera asuntos como un menor crecimiento mundial, la caída de los precios de las materias primas, en especial del petróleo, y la desaceleración de la inversión. La materialización de estos riesgos podría llegar a generar impactos en las metas definidas en cada uno de los negocios.

- 9 **Riesgo financiero:** se refiere a la solidez financiera de las compañías, la adecuada estructura de capital, la solvencia y la necesidad de contar con recursos para responder a las obligaciones financieras y llevar a cabo los planes de expansión. Condiciones macroeconómicas difíciles y ambientes de alta volatilidad en los mercados financieros afectan el normal funcionamiento de los negocios de las compañías y, por lo tanto, sus resultados financieros. Esto conlleva a que cuenten con sistemas de gestión que les permitan monitorear su exposición al riesgo de mercado, crédito y liquidez.

- 10 **Riesgos en seguros:** el monitoreo constante de las reservas técnicas, la suficiencia de tarifa, la existencia e implementación de políticas de suscripción y la elección de reaseguradores adecuados, son factores que permiten que las compañías que pertenecen a este sector puedan desarrollar estrategias encaminadas a mejorar el acompañamiento a los clientes, lograr la eficiencia operativa y gestionar las variables técnicas del negocio. La adecuada gestión de estos riesgos y la baja penetración de seguros en los países en los que actualmente tenemos presencia, crean importantes oportunidades de crecimiento para el Grupo en este sector.

- 11 **Riesgos en gestión de activos de terceros:** la Compañía cuenta con todos los sistemas de gestión que permiten administrar con transparencia, eficiencia y al mejor esfuerzo los recursos de terceros. A través de los diferentes negocios, se fomenta el ahorro y la inversión con productos de *wealth management*.

- 12 **Riesgo tecnológico:** alineados con la necesidad de innovar, las compañías, que dependen en gran parte de la tecnología para realizar su operación, buscan adaptar constantemente su base tecnológica de acuerdo con las nuevas necesidades del mercado.

- 13 **Riesgos en pensiones obligatorias:** los productos de pensiones obligatorias están sujetos a eventuales cambios como resultado de la dinámica política en los diferentes gobiernos a través de la implementación de reformas e imposición de límites y normas que podrían tener un impacto directo en la rentabilidad y operatividad de este negocio.

MATERIALIDAD

G4.18

G4.27

El análisis de materialidad identifica aquellos aspectos que los grupos de interés consideran de la mayor importancia para evaluar el desempeño de la Compañía o tomar decisiones con respecto a ella.

Precisamente en 2014 se revisó y actualizó el análisis de materialidad que Grupo SURA había desarrollado en 2012, con el objetivo de verificar su validez y ajustarlo a la versión G4 del *Global Reporting Initiative*, tanto en su estándar general como en el suplemento sectorial para servicios financieros.

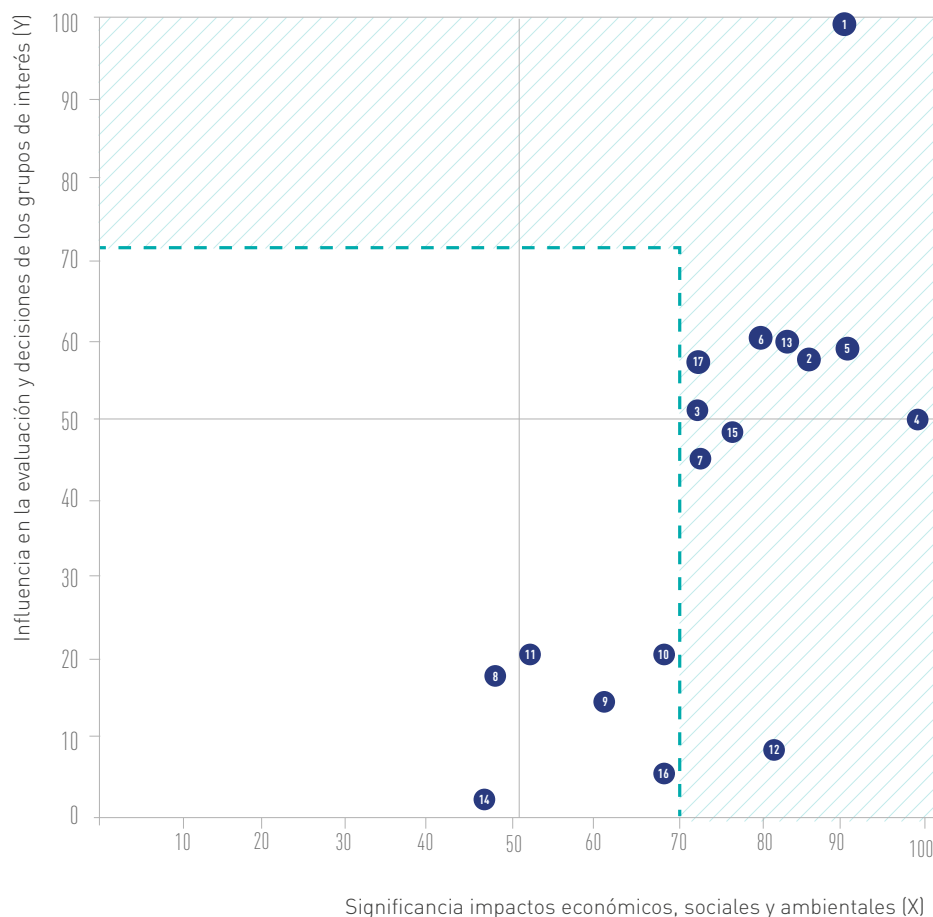
Para esta revisión se tuvo en cuenta el contexto de sostenibilidad en que se desarrollan los negocios de Grupo SURA, así como los aspectos y asuntos relevantes

identificados en empresas del mismo sector. Se adelantó además un análisis de prensa, una revisión al mapa de riesgos de la Compañía y al direccionamiento estratégico, además de consultar a los grupos de interés.

Con base en los resultados obtenidos, se elaboró la siguiente gráfica en la cual se pondera el nivel de relevancia de los diferentes aspectos para los grupos de interés, así como el nivel de importancia a la luz de los estándares, la estrategia y los riesgos. A partir de los resultados se definió el umbral que prioriza los asuntos clave para nuestra gestión. Es decir, nuestra materialidad.

La revisión del análisis de la materialidad consideró estándares e iniciativas internacionales tales como:

Integrated Reporting - IR, Sustainability Accounting Standards Board - SASB, AccountAbility, Global Reporting Initiative - GRI, Pacto Global, CDP, Dow Jones Sustainability Indices y Principles for Responsible Investment.



G4.19

- 1 **Gobierno corporativo:** establecimiento de buenas prácticas en materia de gobierno corporativo, transparencia y competencias de los miembros de los órganos de gobierno. (Ampliación: página 140)
- 2 **Gestión de riesgos y auditoría:** evaluación y mitigación de los riesgos identificados en las actividades de servicios financieros. (Ampliación: página 38)
- 3 **Cumplimiento regulatorio:** seguimiento y monitoreo a los requerimientos normativos solicitados por las autoridades competentes (financieros, ambientales y sociales) en todas las compañías del Grupo. (Ampliación: página 140)
- 4 **Ética, integridad y lucha contra la corrupción:** comportamiento acorde con los principios éticos, basados en la honestidad, equidad, integridad y transparencia, asumidos por la Organización. (Ampliación: página 140)
- 5 **Inversión y tenencia activa:** políticas y prácticas de inversión y monitoreo en las inversiones, considerando elementos ambientales, sociales y de gobierno corporativo. (Ampliación: página 140)
- 6 **Desempeño financiero:** gestión financiera del Grupo que genere una rentabilidad sostenida, permitiendo oportunidades de crecimiento y garantizando el cumplimiento de las obligaciones tributarias. (Ampliación: página 27)
- 7 **Gestión de relación con inversionistas:** desarrollo de actividades que permitan cumplir las necesidades y expectativas de los inversionistas, garantizando la protección de información sensible y la seguridad en las operaciones. (Ampliación: página 72)
- 8 **Gestión de riesgos en proveedores:** estrategia y gestión de los procesos de compra para disminuir riesgos provenientes de proveedores y contratistas, generando beneficios mutuos.
- 9 **Sistema de gestión ambiental:** existencia de sistemas de gestión ambiental y lineamientos claros a las filiales para que sean incluidos en sus actividades.
- 10 **Gestión adecuada de agua y energía:** comportamiento de una organización para hacer frente al impacto ambiental generado por el consumo de agua y energía, como consecuencia del desarrollo de sus actividades. (Ampliación: página 92)
- 11 **Gestión de materiales y residuos:** comportamiento de una organización para hacer frente al impacto ambiental generado por el uso de materiales y desechos de los mismos, como consecuencia del desarrollo de sus actividades.
- 12 **Emisiones y cambio climático:** comportamiento de una organización para adaptarse o hacer frente a los efectos derivados del cambio climático y a la mitigación directa o indirecta de los efectos del mismo. (Ampliación: página 88)
- 13 **Gestión de capital humano:** prácticas laborales que promueven el desarrollo profesional de los empleados en un ambiente digno que tenga en cuenta los derechos de los trabajadores. Así mismo, desarrollo de iniciativas que permitan mantener la motivación de los empleados, desarrollar competencias y atraer al personal idóneo. (Ampliación: página 76)
- 14 **Seguridad y salud:** comportamiento de una organización que garantice la seguridad, la integridad y la salud de las personas afectadas por su actividad (empleados, contratistas, vecinos y clientes, entre otros).
- 15 **Inversión social y desarrollo de mercados:** comportamiento de la Organización en la promoción y mejora de la calidad de vida de la sociedad en la que opera. (Ampliación: página 120)
- 16 **Derechos Humanos:** comportamiento acorde con los principios de respeto y promoción de los Derechos Humanos asumidos por la Organización sobre todas las personas que se vean afectados por sus operaciones (empleados, proveedores, comunidades y clientes, entre otros). (Ampliación: página 76)
- 17 **Gestión de comunicación y marca:** prácticas de gestión reputacional y de marca para la generación de valor. (Ampliación: página 86)

ÍNDICE DE SOSTENIBILIDAD DOW JONES



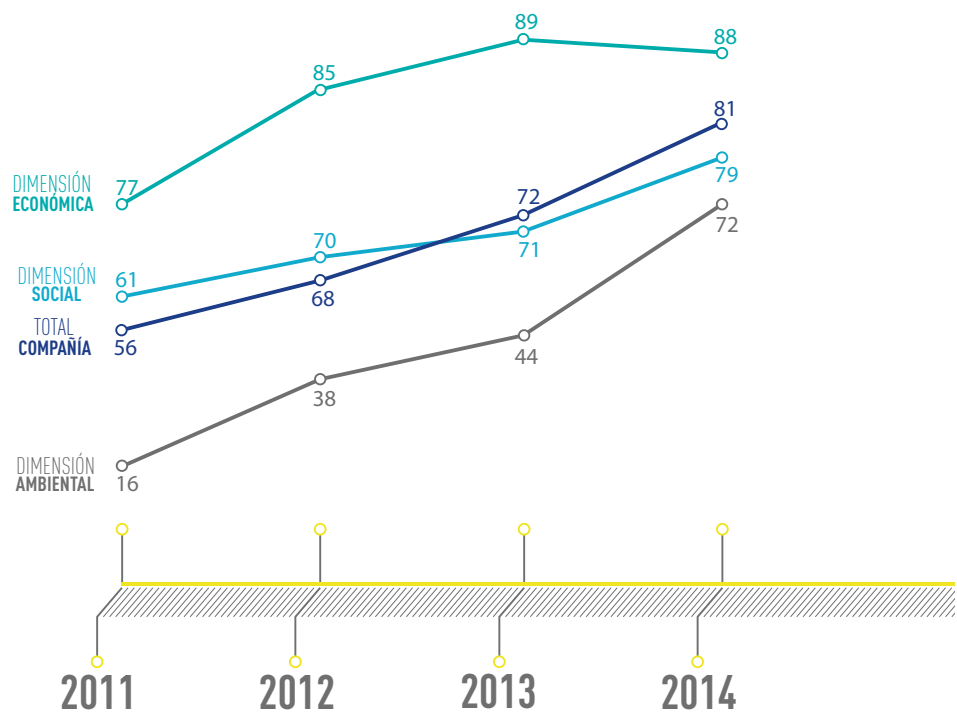
Gracias al compromiso con una gestión responsable e integral de los negocios en materia económica, ambiental y social, Grupo SURA fue ratificado en el Índice Mundial de Sostenibilidad del Dow Jones -DJSI- por cuarto año consecutivo.

En el *ranking* mundial de 2014, en el sector Mercado de Capitales y Servicios Financieros Diversos, fueron incluidas 11 empresas, siendo Grupo SURA la única de origen latinoamericano, con un puntaje total de 81 sobre 100. Adicionalmente, Grupo SURA recibió la distinción *Gold Class* por parte de RobecoSAM, que a partir de los resultados analizados en el marco del DJSI determinó que la Compañía obtuvo el segundo mejor puntaje en su sector.

Asuntos como política anticrimen, manejo de marca, gestión de riesgos y crisis, estrategia tributaria, asuntos controversiales, dilemas éticos en inversión y financiación, salud y seguridad ocupacional tuvieron la calificación más alta del sector en el que participamos.

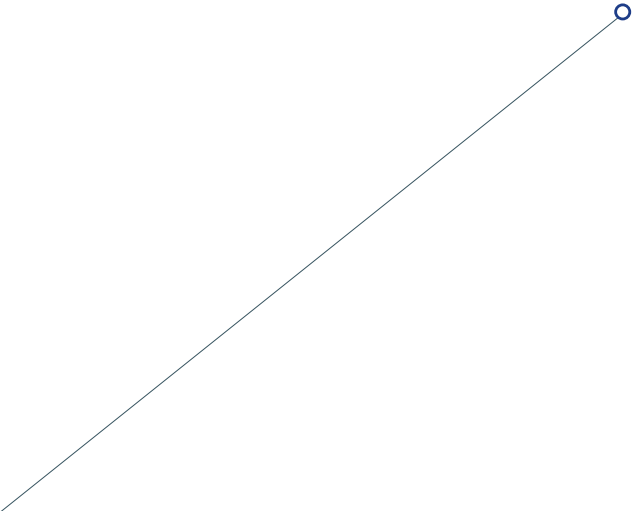
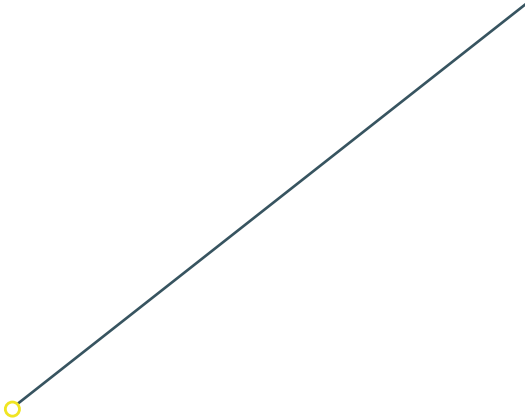
Así mismo, se tienen retos importantes en materia de gobierno corporativo, medio ambiente y gestión del talento humano, en los que estamos concentrando esfuerzos para seguir respondiendo con pertinencia a los más altos estándares de gestión.

RESULTADOS DE GRUPO SURA EN EL ÍNDICE MUNDIAL DE SOSTENIBILIDAD DOW JONES



Pertenecer a este Índice es un logro que refleja una estrategia corporativa comprometida con el comportamiento responsable y la sostenibilidad.





CAPÍTULO 4

INFORME DE GESTIÓN



Se presenta aquí la carta que dirigen a los accionistas de Grupo SURA, su Presidente y los Miembros de la Junta Directiva, **PARA REPORTAR LOS ASPECTOS MÁS RELEVANTES DE LA GESTIÓN Y LOS RESULTADOS OBTENIDOS POR LA COMPAÑÍA EN 2014.**

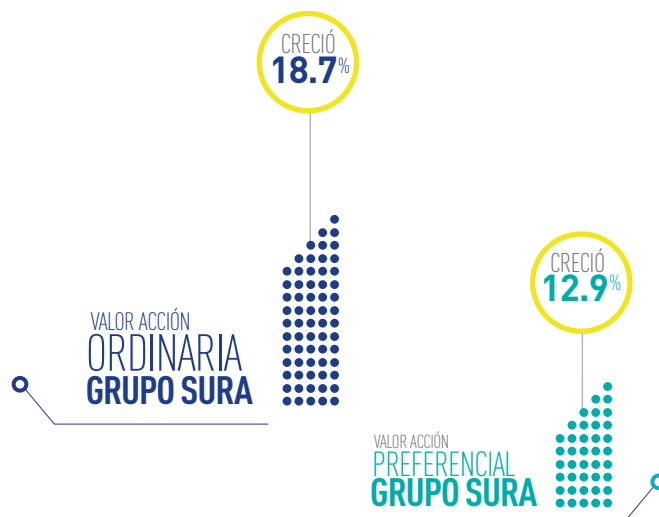




APRECIADOS ACCIONISTAS

COMO MATRIZ DEL GRUPO EMPRESARIAL SURA,
NOS PREGUNTAMOS CONSTANTEMENTE CÓMO DEBEMOS
ENFOCAR NUESTRA GESTIÓN PARA
GENERAR VALOR Y CONFIANZA
DE CARA A NUESTROS GRUPOS DE INTERÉS Y EN ESPECIAL
A NUESTROS ACCIONISTAS.

La respuesta está consignada en los resultados del año 2014 que hoy les presentamos y que nos permitieron, entre otros logros, alcanzar un desempeño destacado en el mercado de valores, en medio de un entorno económico inestable; obtener importantes reconocimientos en nuestro propósito de ser una compañía de clase mundial en materia de sostenibilidad; y avanzar en el desarrollo e implementación de nuestro rol corporativo frente a las filiales e inversiones estratégicas, lo que fortalece nuestro portafolio y potencia el crecimiento conjunto de los negocios.



En términos macroeconómicos, el año 2014 será recordado como un periodo donde la tensión geopolítica, la caída en los precios del petróleo y la apreciación general del dólar, definieron en gran medida la agenda de los mercados al cierre del año y frenaron las expectativas de un mayor crecimiento, principalmente en los países emergentes. Colombia, a pesar de no salir indemne de esta situación, sobresale en su desempeño entre las economías latinoamericanas, con un crecimiento estimado de 4.8%*, frente a 1.3%* de América Latina. Así mismo, los países de la denominada Alianza del Pacífico, donde Grupo SURA hace presencia, también estuvieron por encima de la región al crecer a un ritmo promedio de 3.2%*.

DESEMPEÑO EN EL MERCADO DE VALORES

La volatilidad, consecuencia de la coyuntura en el último semestre del año, marcó la dinámica de los mercados, lo que en el índice COLCAP de la Bolsa de Valores de Colombia produjo una variación negativa de 5.8%. En contraste, el valor de las acciones de Grupo SURA creció en el

año un 18.7%, para el caso de la acción ordinaria, y 12.9% la acción preferencial.

Las compañías listadas en bolsa, que integran nuestro portafolio, también presentaron variaciones positivas: 16.0% Bancolombia; 5.5% Grupo Argos y 8.2% Grupo Nutresa.

Grupo SURA continúa haciendo parte de los índices COLCAP, COLEQTY, MSCI, FTSE y COLIR, entre otros. Se destaca en particular la mayor participación que alcanzaron nuestras acciones en el COLCAP, especialmente en el tercer trimestre, al ubicarse en el primer lugar. Al finalizar 2014, nuestra capitalización bursátil cerró en COP 23.0 billones (USD 9,653 millones), pesando 6.3% en el total del mercado de valores de Colombia, cuando el precio de las acciones preferencial y ordinaria, fue de COP 39,500 (USD 16.5) y COP 40,000 (USD 16.7) respectivamente. Así mismo, la liquidez se evidenció en el volumen promedio diario de negociación que fue de COP 18,839 millones (USD 7.9 millones), 23.7% superior al registro de 2013.

* Fuente: FMI. Estimaciones de crecimiento 2014.

Creemos firmemente que el desempeño de la Compañía en el mercado, es un indicador de confianza. Por ello, trabajamos para renovar permanentemente el respaldo de nuestros accionistas, que al cierre de 2014 sumaban 16,241, de los cuales 1,815 poseen ambos títulos. Dentro de ellos, se incluyen los fondos internacionales que continúan aumentando año a año su participación en Grupo SURA. Al comenzar 2014 contábamos con 665 de estos fondos y al cierre alcanzaron 846, es decir un 27.2% más, mientras su participación en la Compañía pasó de 14.3% a 17.4%.



Por otro lado, dentro de los proyectos de mayor relevancia desarrollados en el marco de la estrategia financiera de la Compañía, y buscando extender el perfil de la deuda, mencionamos la emisión local de Bonos Ordinarios de Grupo SURA por COP 650,000 millones (USD 272 millones) en la cual se recibieron ofertas por un valor total de COP 2 billones (USD 841 millones), es decir, 3.35 veces el monto inicialmente ofrecido. De esta forma, el mercado continúa dando una positiva respuesta a los diferentes instrumentos de renta fija y renta variable que históricamente ha ofrecido la Compañía.

Es importante recordar que desde el mes de junio de 2014, comenzaron a circular de forma desmaterializada las acciones ordinarias de Grupo SURA. Este proceso ofrece a los accionistas mayor seguridad, tranquilidad, confianza y oportunidad, gracias a que se minimiza el riesgo que implica el manejo de títulos físicos y se disminuye la posibilidad de usos indebidos por parte de terceros.

DESEMPEÑO FINANCIERO

Presentamos ahora el detalle de los resultados financieros de Grupo SURA en 2014, que en conjunto mantienen una dinámica de crecimiento positiva en lo relativo a la operación de los negocios, aunque comparados con 2013 se vieron afectados principalmente por operaciones no recurrentes y por factores como la diferencia en cambio, como veremos a continuación:

Los ingresos operacionales alcanzaron COP 827,337 millones (USD 345.8 millones), de los cuales COP 322,066 millones (USD 134.6 millones) corresponden a dividendos, con una disminución de 16.4%. Como se explicó al mercado en su momento, si se aísla el efecto de los dividendos no recurrentes que registró Grupo SURA en 2013, el incremento de los ingresos por este concepto sería de 12.7%, considerando únicamente los provenientes de Grupo Nutresa, Grupo Argos y Bancolombia. Así mismo, los ingresos por el método de participación sumaron COP 468,215 millones (USD 195.7 millones), subiendo 7.0%, donde Suramericana aporta COP 362,227 millones (USD 151.4 millones) y

SURA Asset Management COP 195,476 millones (USD 81.7 millones). Vale la pena recordar que nuestra participación en Suramericana corresponde a 81.1%, mientras en SURA Asset Management es de 67.1%.

En cuanto a los egresos operacionales, estos sumaron COP 45,957 millones (USD 19.2 millones) con una disminución de 0.06%. En este punto se destaca el mayor gasto en nómina debido al fortalecimiento de la estructura organizacional de Grupo SURA, para afianzar la capacidad de la Compañía de cara a los retos que plantea el rol corporativo; y otros gastos asociados al personal, que buscan dar cumplimiento a los estándares exigidos por las normas contables internacionales.

En los egresos no operacionales, los intereses y gastos bancarios presentan un incremento de 15.2%, relacionado con la emisión de bonos que se realizó durante el año, y mencionada al inicio de este reporte, con el objetivo de mejorar el perfil de deuda.

De esta forma, la utilidad neta sumó COP 671,900 millones (USD 280.8 millones), con una disminución de 14.1%, explicada nuevamente por tres hechos no recurrentes:

- La venta de 7.5% de la participación que tenía Grupo SURA en Protección, la cual generó en 2013 una utilidad por COP 99,436 millones (USD 41.6 millones).
- El registro adicional de dividendos, también en 2013, provenientes de SURA Asset Management por COP 52,717 millones (USD 22.0 millones).
- El dividendo adicional que pagó a Grupo SURA la sociedad Inversiones y Construcciones Estratégicas por COP 31,664 millones (USD 13.2 millones).

Si se separan estos efectos, al igual que los ingresos por venta de inversiones en 2014, la utilidad neta de la Compañía tendría un incremento de 6.8%.

En cuanto al Balance General, los activos totales cerraron el año en COP 23.8 billones (USD 9,952 millones), con una variación positiva de 13.1%, la cual se explica por el positivo desempeño de las acciones listadas en la bolsa de valores, mientras que los activos corrientes sumaron COP 213,022 millones (USD 89.0 millones), disminuyendo 39.5%, principalmente debido a una menor caja y bancos, como resultado de la eficiencia en la gestión de tesorería.

El pasivo total aumentó 45.1%, finalizando el año en COP 1.1 billones (USD 462.7 millones), explicado por el mayor endeudamiento financiero, que pasó de COP 563,005 millones (USD 235.3 millones) a COP 907,798 millones (USD 379.4 millones), y el cual fue destinado, junto con recursos propios, a la adquisición de acciones en la última emisión de Bancolombia. Grupo SURA finalizó 2014 con un coeficiente de endeudamiento financiero de 3.8%, considerado bajo para la capacidad y fortaleza patrimonial de la Compañía.

Es importante resaltar el impacto positivo que generó en el balance de Grupo SURA la inversión realizada en el primer trimestre del año al participar en la emisión de acciones preferenciales de Bancolombia, las cuales tuvieron un precio de suscripción de COP 24,200 (USD 10.1) y al 31 de diciembre presentaron un valor de 18.3% por encima de su salida al mercado.

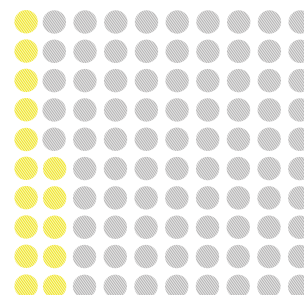
Al cierre del año, el valor comercial del portafolio de Grupo SURA llegó a COP 26.3 billones (USD 11.0 billones), un 15.0% más que el valor registrado en el mismo periodo del año anterior. Se destaca la variación anual promedio de este portafolio durante los últimos cinco años que ha sido de 11.2%. Así mismo, el patrimonio de los accionistas cerró en COP 22.7 billones (USD 9,489 millones), con un incremento de 11.9%, resultado en el cual fue relevante el mayor precio de las acciones de las compañías listadas en la bolsa de valores, que integran el portafolio de Grupo SURA.

VALOR COMERCIAL DEL PORTAFOLIO

COP **26.3** BILLONES
(USD 11.0 billones)

15%
MÁS

FRENTA AL VALOR REGISTRADO EN 2013



ESTRATEGIA

Hemos insistido en que la tarea de ser matriz del Grupo Empresarial SURA implica asumir un rol corporativo que permita agregar valor a las compañías de nuestro portafolio, en especial a las inversiones estratégicas, que constituyen nuestro foco de interés. Precisamente en 2014 trabajamos para materializar e implementar este rol mirando el largo plazo, a través de diversas iniciativas como la creación de instancias para interactuar con nuestras filiales alrededor de propósitos comunes. Espacios como los comités Estratégico, Financiero, de Marca y Legal comenzaron a operar y han permitido fortalecer, formalizar y dar continuidad al relacionamiento e interacción entre las compañías, alrededor de las siguientes áreas estratégicas:

- Expansión
- Generación de valor
- Desarrollo del talento humano
- Filosofía y cultura empresarial
- Evaluación y seguimiento

En el marco de estas áreas de incidencia, y de acuerdo con nuestro direccionamiento estratégico, el crecimiento de Grupo SURA se apalanca en la innovación y creación de nuevos negocios, la generación de sinergias y la expansión y el desarrollo de mercados.

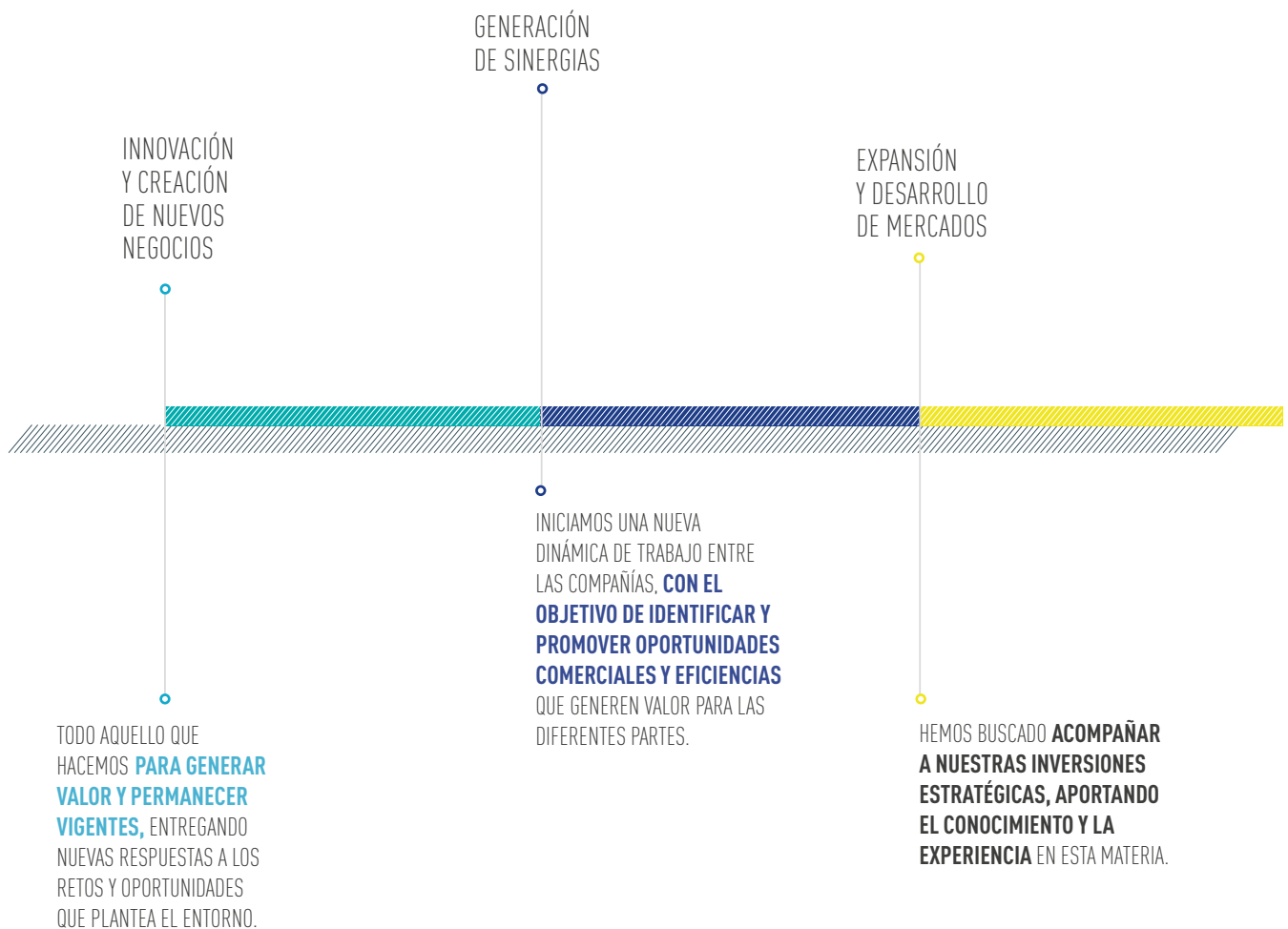
Precisamente el año 2014 nos permitió clarificar nuestro enfoque y estructurar un modelo propio de gestión en materia de innovación, al entenderla como todo aquello que hacemos para generar valor y permanecer vigentes, entregando nuevas respuestas a los retos y oportunidades que plantea el entorno. De esta manera, nos preparamos para construir vías de crecimiento que nos permitan ser sostenibles y estar a la vanguardia de los negocios en los que participamos.

Frente a las sinergias iniciamos una nueva dinámica de trabajo entre las compañías, con el objetivo de identificar y promover oportunidades comerciales y eficiencias que generen valor para las diferentes partes.

En cuanto a los procesos de expansión y desarrollo de mercados, hemos buscado acompañar a nuestras inversiones estratégicas, aportando el conocimiento y la experiencia en esta materia y asegurando una visión integral de los negocios en la región. Igualmente importante es el seguimiento que venimos haciendo a los procesos de consolidación de los negocios existentes, así como a la creación y potencialización de nuevas oportunidades para llegar a diferentes mercados y segmentos poblacionales.

Estas tres orientaciones son la clave del crecimiento y se soportan en aspectos como la constante adopción de buenas prácticas en términos de gobierno corporativo; la gestión de reputación y marca para lograr coherencia y posicionamiento alrededor de una estrategia común; el fortalecimiento financiero con una gestión proactiva de nuestro portafolio; y el desarrollo del talento humano como un proceso interno que se afianza continuamente.

CLAVES DEL CRECIMIENTO



INICIATIVAS EN CURSO

Siguiendo con el desarrollo de nuestra estrategia, compartimos los avances y perspectivas de algunos proyectos relevantes que hemos venido impulsando y que concentrarán parte importante de nuestra atención en este 2015:

El primero de ellos se refiere a la implementación de los estándares internacionales para el reporte de la información contable y financiera de Grupo SURA, en el marco de las denominadas NIIF -Normas Internacionales de Información Financiera- o IFRS por sus siglas en inglés.

Precisamente en el mes de febrero de 2015 presentamos el balance de apertura bajo esta normatividad, tras cumplir en forma satisfactoria con el balance de transición en 2014. En este nuevo marco hay cambios significativos en la lectura de la información de Grupo SURA, para lo cual venimos adelantando esfuerzos pedagógicos de cara al mercado.

La implementación y homologación de las mejores prácticas es para nosotros un propósito permanente. Dos iniciativas importantes en este sentido son la adaptación de Grupo SURA a los nuevos requerimientos del Código País y a los estándares de la Ley Sarbanes - Oxley, también conocida como SOx.

En ambos casos se fortalece nuestro Sistema de Gobierno Corporativo y se afianza nuestro compromiso con la transparencia, construyendo con ello valor y confianza de cara al mercado. En el caso de SOX, en 2014 se avanzó en un diagnóstico exhaustivo para identificar las brechas de Grupo SURA y de nuestra filial Suramericana, y para 2015 hemos destinado los recursos y el equipo necesarios para comenzar la revisión y ajuste de los procesos y controles exigidos bajo el estándar de esta Ley.

Otro proyecto relevante para nosotros y en el cual trabajó un equipo interdisciplinario de Grupo SURA durante 2014, fue la construcción de nuestra política de Inversión Responsable, que ya hemos formalizado y comenzado a socializar al interior del Grupo. Con ella, buscamos tener una orientación clara para la aplicación de criterios ambientales, sociales y de buen gobierno en la evaluación de nuestras inversiones actuales y futuras.

Somos conscientes de que el desarrollo global trae consigo una serie de riesgos y oportunidades que demandan la implementación de prácticas responsables y cada vez más rigurosas para tomar decisiones. Por ello, esta política propone asumir de manera

PROYECTOS RELEVANTES

NIIF

Implementación de las denominadas **NIIF** -Normas Internacionales de Información Financiera.

SOX

Adaptación de Grupo SURA a los nuevos requerimientos del Código País y a los estándares de la **Ley Sarbanes - Oxley**.

amplia e integral, y más allá de los componentes exclusivamente financieros, el análisis requerido para decidir sobre las inversiones, especialmente cuando estas son parte esencial de nuestra misión empresarial. En este sentido, nuestra tarea en 2015 será desplegar estos lineamientos en las filiales y acompañar su implementación para que se constituya en una verdadera herramienta de sostenibilidad empresarial.

Un logro que también destacamos de la gestión adelantada en 2014, es la construcción del Plan Maestro de Marca de cara a 2020, con alcance para todas las compañías que hacen uso de la marca SURA en la región y gracias al cual podemos desarrollar un trabajo más articulado y sinérgico, para que SURA se posicione en cada uno de los países donde hace presencia, como la organización que está más cerca de los latinoamericanos y los acompaña, entregando calidad de vida y competitividad a través de servicios financieros de ahorro, inversión y aseguramiento enfocados en la gestión integral del riesgo.

Este trabajo también incluyó la revisión y fortalecimiento de toda la estructura y las políticas de gobierno de marca, además de evaluar y constatar las fortalezas y los retos que tenemos en esta materia, tanto la matriz como las filiales y compañías operativas.

POLÍTICA

DE INVERSIÓN RESPONSABLE

Permite tener una orientación clara para la aplicación de **criterios ambientales, sociales y de buen gobierno** en la evaluación de las inversiones actuales y futuras.

PLAN

MAESTRO DE MARCA

Permite un trabajo más articulado y sinérgico para el **posicionamiento de SURA** en la región.

FILIALES E INVERSIONES ESTRATÉGICAS

Suramericana

Al cumplir 70 años de trayectoria en el mercado y consolidando su posicionamiento como referente del sector, nuestra filial especializada en la industria de seguros y seguridad social, Suramericana S.A., tuvo un desempeño sobresaliente durante el año. Los ingresos consolidados de sus compañías operativas, crecieron 15%, al sumar COP 7.0 billones (USD 2.9 billones). De esta manera, la utilidad neta de Suramericana sumó COP 454,019 millones (USD 189.8 millones), con un crecimiento de 73%.

Igualmente positivo es el indicador de eficiencia, que ha sido uno de los más importantes objetivos de la administración y que se ubica hoy en 11,2%, haciendo referencia a la relación de gastos administrativos sobre primas totales en Colombia.

En un mercado cada vez más exigente y con los más importantes jugadores internacionales en el terreno, en Colombia, Suramericana sigue con un liderazgo sólido, que representa 24% del mercado. En conjunto, sus operaciones en Colombia, Panamá, República Dominicana y El Salvador llegan ya a 10 millones de clientes, a quienes la Compañía busca entregar calidad de vida y competitividad, a través de la gestión integral del riesgo que se afianza, cada vez más, como el pilar fundamental de su estrategia.

El lanzamiento de nuevas soluciones en 2014, como Motos SURA, y el fortalecimiento de canales como SURA en Línea, son una respuesta a las nuevas realidades y necesidades del mercado, a lo cual se suman los esfuerzos crecientes de la Compañía por afianzar diversas dinámicas que favorecen el crecimiento y la innovación, y que aseguran la vigencia de los negocios en el largo plazo.

Precisamente, como parte del proceso de crecimiento y consolidación regional, recientemente Suramericana firmó un acuerdo para la adquisición de Seguros Banistmo S.A. en Panamá, con lo cual, una vez se obtengan las autorizaciones correspondientes, la Compañía afianzará su presencia en el mercado centroamericano, al sumar esta operación a la actual Seguros SURA Panamá. De esta forma, SURA alcanzaría una participación de mercado en este país, cercana a 8.3%, que lo ubica como el cuarto competidor y sumará al portafolio de servicios el canal de bancaseguros que es una de las fortalezas de la operación adquirida.

Con la adquisición de Seguros Banistmo por parte de la Compañía especializada en la industria aseguradora,

FILIALES DE SURAMERICANA
INGRESOS CONSOLIDADOS
COP **7 BILLONES**
(USD 2.9 billones)

15%
SUPERIORES A 2013

se fortalece además la estructura del portafolio de Grupo SURA. Así mismo, se favorece la posibilidad de potenciar aún más el valor de esta operación, gracias al conocimiento y experiencia de 70 años que acumula Suramericana en el sector.

En el plano financiero, destacamos que las compañías Seguros de Vida Suramericana, Seguros Generales Suramericana y Seguros de Riesgos Laborales Suramericana, recibieron la calificación internacional de solidez financiera BBB con perspectiva estable, por parte de la firma Standard & Poor's, lo cual se suma a la nota otorgada por Moody's Investors Service, que incrementó la calificación de las compañías de Generales y Vida de Baa3 a Baa2.

Nos sentimos además orgullosos de la distinción recibida por nuestra filial, que fue elegida por segundo año consecutivo como la "Mejor Compañía Aseguradora en Colombia y América Latina", por la revista inglesa Reactions del Grupo Euromoney, entre más de 800 grupos aseguradores.

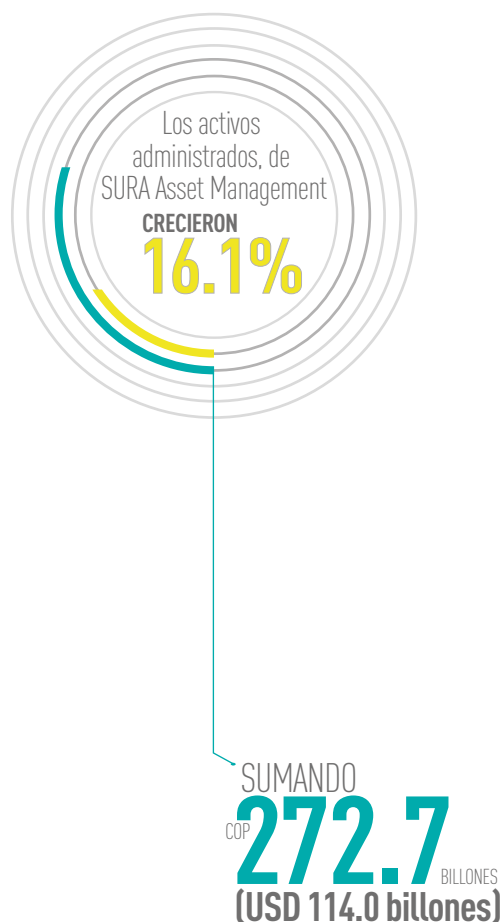
SURA Asset Management

Los resultados de nuestra filial especializada en la industria de pensiones, ahorro e inversión, SURA Asset Management, fueron positivos en el plano operativo, aunque en términos financieros se vieron impactados por factores externos, principalmente por el efecto negativo de la tasa de cambio.

Los activos administrados, en moneda local, crecieron 16.1%, sumando COP 272.7 billones (USD 114.0 billones), y hoy las operaciones atienden a un total de 17 millones de clientes en 6 países de la región. Gracias a ello, se mantiene como la Compañía líder en pensiones en Latinoamérica con una participación de mercado de 23.3%, considerando únicamente los países donde hace presencia.

En cuanto a las cifras consolidadas bajo IFRS, los ingresos operativos sumaron COP 4.7 billones (USD 1,978.3 millones), creciendo 15.3%, mientras los gastos operacionales se ubicaron en COP 3.7 billones (USD 1,538.8 millones) con un aumento de 11.0%. De esta forma, la utilidad operativa alcanzó COP 1.1 billones (USD 439.5 millones), para un aumento de 33.2%.

La utilidad neta después de interés minoritario cerró el año en COP 480,636 millones (USD 200.9 millones), decreciendo 13.8%, afectada principalmente por tres factores:



- Los costos financieros aumentaron en COP 39,049 millones (USD 16.3 millones), principalmente por un mayor endeudamiento.
- Los impuestos también crecieron en COP 120,606 millones (USD 50.4 millones), donde el mayor impacto estuvo en el impuesto diferido generado por la reforma tributaria en Chile, que sumó COP 64.1 mil millones (USD 26.8 millones).
- La variación en tasa de cambio, producto del endeudamiento en dólares, principalmente en Colombia, tuvo un impacto negativo en dicho país, representado en COP 164,389 millones (USD 68.7 millones).

Por otro lado, el EBITDA de las operaciones en los diversos países sumó USD 505.2 millones con una variación anual de 17.5%.

Dentro de los proyectos desarrollados por la Compañía, se destaca la conformación del equipo de SURA Investment Management -SIM-, integrado por colaboradores de las áreas de inversión y riesgos del negocio voluntario en México, Perú, Uruguay y Chile. Así se fortalece la proyección de la Compañía como un único *Asset Manager*, estructurando una oferta de valor integrada y diferenciada, potenciada por el conocimiento y la experiencia de los equipos de inversiones.

Con respecto a los proyectos financieros adelantados por SURA Asset Management en 2014, se destaca la exitosa emisión de bonos internacionales por USD 500 millones con una tasa fija a 10 años de 4.87% y una sobredemanda de 8.6 veces el monto ofertado. Esta emisión buscaba reestructurar el perfil de endeudamiento aprovechando las bajas tasas del mercado.

Para esta emisión, la Compañía obtuvo el grado de inversión internacional, gracias a la calificación BBB+ otorgada por Fitch Ratings y Baa2 por Moody's Investors Service, que en agosto del mismo año fue mejorada a Baa1. Ambas calificaciones están un nivel por encima de la obtenida por la República de Colombia y son la máxima nota de un emisor colombiano.

Grupo Bancolombia

Bancolombia continúa siendo la inversión de mayor peso en el portafolio de Grupo SURA, al representar 26.8% del valor comercial. De hecho, en el primer trimestre de 2014, y como ya se explicó, participamos en la emisión de acciones preferenciales que realizó el Banco, adquiriendo 26.8% de los títulos ofrecidos.

SURA ASSET MANAGEMENT
OBTUVO EL GRADO DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

CALIFICACIÓN
BBB+

OTORGADA POR FITCH RATINGS Y

Baa1

POR MOODY'S INVESTOR SERVICE

En cuanto al desempeño financiero, los activos consolidados sumaron COP 148.7 billones (USD 62.2 billones), creciendo 13.7%, mientras el patrimonio alcanzó COP 16.8 billones (USD 7.0 billones), también con incremento de 34.6%. Los ingresos operacionales fueron de COP 8.1 billones y la utilidad neta cerró en COP 1.9 billones, es decir 24.0% superior a la registrada en 2013. El desempeño de las acciones en el mercado de valores fue igualmente positivo durante el año, cerrando con una capitalización bursátil de COP 20.2 billones (USD 11.4 billones).

La participación de mercado en términos de cartera del Grupo Bancolombia es 24.4% en Colombia, lo que consolida su posición de liderazgo en el País. Así mismo, en El Salvador sigue siendo líder con 27.5%.

Por otro lado, resaltamos la reciente alianza realizada entre el Banco y la Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Protección, gracias a la combinación de capacidades estratégicas de ambas compañías. Con esta sinergia, que se formalizó a través de un contrato de uso de red aprobado por la Superintendencia Financiera de Colombia, Bancolombia amplía su red de distribución y Protección complementa su propuesta de valor, buscando que los colombianos accedan más fácilmente a la vivienda, la educación y el consumo responsable. La cobertura es inicialmente en Medellín, Bogotá, Cali y Barranquilla, con miras a expandirse a las ciudades intermedias en el segundo semestre de 2015.

Los productos que Protección distribuirá, a través de los cerca de 800 consultores, gestores y asesores que atienden clientes de rentas altas, medias y masivas, son solución inmobiliaria (crédito y leasing de vivienda), crédito para estudiar y crédito de libre inversión con pignoración de pensiones voluntarias. Se espera que en los primeros cinco años de la alianza, se desembolsen COP 1.5 billones (USD 627 millones) en 40,000 créditos.

Destacamos también la inclusión por tercer año consecutivo del Grupo Bancolombia en el Índice Mundial de Sostenibilidad Dow Jones, gracias a sus prácticas sostenibles.

Finalmente, vale la pena mencionar el reconocimiento como “Mejor banca privada de Colombia” obtenido por Grupo Bancolombia y otorgado por las publicaciones británicas especializadas en finanzas, International Finance Magazine y Euromoney. Este reconocimiento está relacionado con la generación de valor para los clientes del banco y con la innovación en soluciones financieras.



SISTEMA DE CONTROL INTERNO Y RIESGOS

El alcance de la gestión de riesgos de la Compañía se ha definido en cuatro categorías: Riesgos Estratégicos, Financieros, Legales y Operativos. Cada una de ellas responde a los temas que nos resultan relevantes, y que se evidencian en el análisis de materialidad, de cara a la sostenibilidad de nuestros negocios y en el contexto de los sectores en los que participamos.

Es importante mencionar que como riesgos estratégicos identificamos aquellos que pueden limitar o impedir el logro de la estrategia de la Compañía, es decir las situaciones o eventos que nos desvíen de nuestro propósito central de **generar valor y confianza**, con lo cual se pondría en riesgo el crecimiento de nuestras inversiones y la consolidación de los negocios existentes.

Adicionalmente, estamos expuestos a que nuestros resultados y desempeño se vean impactados por los riesgos de nuestras inversiones, por lo cual velamos para que estos se gestionen de manera adecuada en cada compañía.

El sistema de Gobierno Corporativo de Grupo SURA se fortalece año a año, brindando seguridad y transparencia, al regular las relaciones existentes entre los órganos de dirección, la administración, los accionistas, los proveedores y demás grupos de interés de la Compañía, teniendo como marco de referencia los principios corporativos.

Dentro del proceso de fortalecimiento de la estructura organizacional para el desempeño del rol corporativo, en 2014 se consolidó la nueva estructura del área de auditoría, que ha comenzado a operar de forma independiente a las filiales y viene trabajando en proyectos conjuntos con ellas, para afianzar el sistema de control interno de todo el Grupo, al considerarlo un apoyo indispensable para el logro de los objetivos de toda la Organización.

En esta materia, se ha continuado con la divulgación de una cultura de autocontrol en todas las filiales, soportada también en los elementos de un Buen Gobierno, que son la base de las actuaciones de todos nuestros colaboradores, y en los principios corporativos ya mencionados. También desde esta área se impulsa la iniciativa de adaptar los procesos y controles de la Compañía a los marcos de referencia COSO 2013 y COBIT 5 para alinearse a lo requerido por la Ley SOx.

La administración siguió un programa para la implementación de las NIIF y en desarrollo de él se implementaron políticas y controles para asegurar el cumplimiento de estas normas, las cuales fueron evaluadas por la auditoría interna.

Grupo SURA identifica, analiza, evalúa, trata los riesgos y establece las condiciones bajo las cuales estos deben ser gestionados. Se han adelantado pruebas y estudios rigurosos sobre la seguridad y confiabilidad de los sistemas tecnológicos, atendiendo las

RIESGOS ESTRATÉGICOS

SITUACIONES O EVENTOS QUE NOS DESVÍAN DE NUESTRO PROPÓSITO CENTRAL DE **GENERAR VALOR Y CONFIANZA**

recomendaciones y mejoras que resultan de ellos para el adecuado funcionamiento de las operaciones. Las comunicaciones con los grupos de interés son fluidas y la auditoría interna ejecuta monitoreo con un equipo interdisciplinario en cumplimiento de las normas internacionales de auditoría, logrando la independencia y objetividad certificadas por el IIA Global en el año 2013.

La Auditoría Interna presenta su plan anual, así como el avance de los trabajos efectuados y reportes de control interno a la administración, para su conocimiento y gestión, y al Comité de Auditoría para su discusión y aprobación, el cual a su vez presenta periódicamente informes a la Junta Directiva.

Para el desarrollo y registro de las operaciones se dispone de información suficiente para la toma de decisiones. En este sentido, la administración efectúa seguimiento permanente a los principales indicadores de los negocios y procesos y mantiene informada a la Junta de los avances, tanto de las inversiones en las compañías nacionales, como en las internacionales.

Se ha verificado la operatividad de los controles establecidos en la Compañía y se han evaluado los sistemas existentes de revelación y control de la información financiera, los cuales funcionan apropiadamente.

La Junta Directiva supervisó las actividades desarrolladas por el Comité de Auditoría, Riesgos y Finanzas y otros órganos de control, siendo informada de los acontecimientos más importantes al interior de la Sociedad, de las compañías filiales y subordinadas, y ejerciendo sus funciones a cabalidad, con énfasis en la evaluación del Sistema de Control Interno y los estados financieros.

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

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

2014

SE CONSOLIDÓ LA NUEVA ESTRUCTURA DEL ÁREA DE AUDITORÍA,
QUE HA COMENZADO A OPERAR DE FORMA INDEPENDIENTE
a las filiales y viene trabajando en proyectos conjuntos con ellas



ASÍ NOS EVALÚAN

En el mundo empresarial, uno de los más importantes reconocimientos que pueden recibir las organizaciones, es ser incluidos en el Índice Mundial de Sostenibilidad Dow Jones. Ser parte de él, implica ser calificados dentro de los más altos estándares mundiales, en términos de las prácticas y el desempeño general de los negocios, de cara a la vigencia de la Compañía en el largo plazo.

Por ello, pero sobre todo porque nos permite evaluar y mejorar en forma permanente nuestra gestión integral, nos sentimos muy orgullosos de ser incluidos por cuarto año consecutivo en el Índice Mundial de Sostenibilidad Dow Jones, del cual solo hacen parte 319 empresas a nivel global, 6 de ellas colombianas, ubicándose a la altura de las mejores prácticas en sus respectivas industrias. En el sector de Servicios Financieros Diversos, 11 empresas, de 89 evaluadas, alcanzaron la calificación para ser incluidas en el *ranking* mundial de 2014, siendo Grupo SURA la única de origen latinoamericano en esta industria, con un puntaje total de 81 sobre 100, la segunda más alta del sector. Gracias a ello obtuvimos además la distinción *Gold Class*, otorgada por la firma evaluadora RobecoSAM e ingresando a *The Sustainability YearBook*, una de las publicaciones más completas del mundo sobre sostenibilidad corporativa.

En esta misma línea, en el año 2014, y como lo hemos venido haciendo desde 2010, ratificamos nuestro compromiso con el Pacto Global de las Naciones Unidas, incorporando los criterios de Derechos Humanos, estándares laborales, medio ambiente y transparencia en nuestra gestión.

INCLUIDOS POR
CUARTO
AÑO CONSECUTIVO EN EL
ÍNDICE MUNDIAL
DE SOSTENIBILIDAD
DOW JONES

2014

DISTINCIÓN
GOLD CLASS,

otorgada por la
FIRMA EVALUADORA
RobecoSAM

GRUPO SURA

Y SUS FILIALES APORTARON

COP **13,000** millones
(USD 5.4 millones)
A LA FUNDACIÓN SURA

LA FUNDACIÓN INVIERTIÓ
COP **17,482** millones
(USD 7.3 millones)
EN PROYECTOS SOCIALES, EDUCATIVOS Y CULTURALES

En el plano financiero, fue igualmente importante la calificación internacional de Grupo SURA que este año fue ratificada por las firmas Standard & Poor's (BBB) y Fitch Ratings (BBB-), destacándose en ambos casos la solidez del perfil crediticio de las compañías del portafolio; la diversificación de la fuente de dividendos y la estabilidad de los mismos; la adecuada cobertura del servicio de deuda con bajos niveles históricos de apalancamiento; y la liquidez y capacidad para acceder a fuentes alternativas de recursos.

Por otro lado, mencionamos la distinción obtenida en 2014 por la Compañía, de parte de la prestigiosa revista *AméricaEconomía*, como "Mejor Multilatina Financiera" en los Premios Multilatinas 2014. Así mismo, compartimos el reconocimiento que recibió nuestra área legal, como uno de "los Mejores Departamentos Legales" de América Latina, otorgado por el grupo editorial francés *Leaders League*, que reúne a algunas de las publicaciones más importantes en temas legales y financieros de Europa.

PROYECCIÓN SOCIAL

Antes de concluir, hacemos referencia a la proyección social de nuestra Compañía, la cual reafirma el compromiso con un ejercicio empresarial que además de entregar rentabilidad, genere condiciones favorables para todos los grupos de interés. Por eso, a través de la Fundación SURA, promovemos proyectos de desarrollo que influyen en el mejoramiento de la calidad de vida de poblaciones en condición de vulnerabilidad.

En 2014, Grupo SURA y sus filiales aportaron COP 13,000 millones (USD 5.4 millones) a la Fundación SURA, cuya inversión total sumó COP 17,482 millones (USD 7.3 millones) en proyectos asociados a la formación para la competitividad, la educación en salud sexual, la promoción cultural y la gestión integral de comunidades. La Fundación actualmente participa en proyectos en Colombia, República Dominicana, El Salvador y Panamá, y articula esfuerzos con más de 90 organizaciones sociales.

En 2014 se beneficiaron 70 familias con el Fondo de Vivienda, liderado por

la Fundación, iniciativa que apoya la compra y mejoramiento de vivienda de empleados, tanto de nuestras Compañías como de los proveedores que prestan servicios en las sedes de SURA, y que devenguen hasta dos salarios mínimos legales. Desde 2011 se han otorgado soluciones de vivienda a 277 familias en siete departamentos de Colombia.

Destacamos la amplia participación de los colaboradores y sus familias en el voluntariado corporativo, quienes dedicaron más de 57,000 horas de trabajo comunitario para el mejoramiento de infraestructura educativa, acompañamiento sicosocial, medio ambiente y emprendimiento, entre otras actividades.

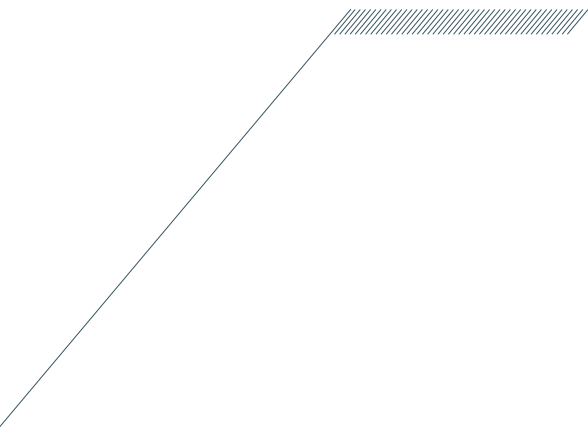
Para finalizar nuestro informe de gestión correspondiente a 2014, queremos, como todos los años, agradecer el respaldo que recibimos de nuestros accionistas, proveedores, colaboradores, clientes de nuestras filiales, y demás públicos de interés, lo cual se traduce en relaciones sólidas que nos permiten avanzar con determinación en los propósitos que nos hemos trazado para el crecimiento y la vigencia de nuestra Organización en el tiempo. Además de su apoyo, su exigencia permanente nos estimula a continuar trabajando día a día para mejorar en forma constante nuestras prácticas y resultados.

Precisamente nuestra convicción es que las empresas que perduran y que están en el centro de las preferencias, son aquellas que se crean y se gestionan con el interés de entregar productos o servicios que agreguen valor a la sociedad. Es decir, que permitan a las personas solucionar sus problemas, mejorar su calidad de vida y cumplir sus sueños.

Con esta premisa, continuaremos, como matriz del Grupo Empresarial SURA, afianzando el trabajo con nuestras inversiones estratégicas, en torno a propósitos comunes que potencien la expansión y el desarrollo de nuestras operaciones, que nos permitan identificar riesgos y oportunidades conjuntas, que amplíen nuestro universo de negocios y que fortalezcan nuestra oferta de servicios y soluciones para contribuir al cuidado y crecimiento de las personas y organizaciones.

Confiar, crecer y ser sostenibles en el tiempo. Todos ellos son propósitos que compartimos con millones de latinoamericanos y que nos motivan en 2015 a seguir buscando nuevas respuestas a esa pregunta permanente que está en el centro de nuestra estrategia:

¿Cómo generar valor y confianza?



Armando Montenegro Trujillo
Presidente de la Junta Directiva

Hernando Yepes Arcila
Vicepresidente de la Junta Directiva

Jaime Bermúdez Merizalde
Carlos Antonio Espinosa Soto
José Alberto Vélez Cadavid
Carlos Ignacio Gallego Palacio
Juan Guillermo Londoño Posada

David Bojanini García
Presidente de Grupo SURA

**SER SOSTENIBLE
EN EL TIEMPO**



CONFIAR



**Propósitos que
compartimos
con millones de
latinoamericanos**



CRECER





CAPÍTULO 5

GRUPOS DE INTERÉS



Información general sobre el mapa de grupos de interés de Grupo SURA y detalle sobre la gestión adelantada en el relacionamiento con algunos de los públicos más relevantes: **INVERSIONISTAS, EMPLEADOS, PROVEEDORES Y ESTADO**. Se incluye además una explicación sobre la gestión reputacional y de marca de la Organización.

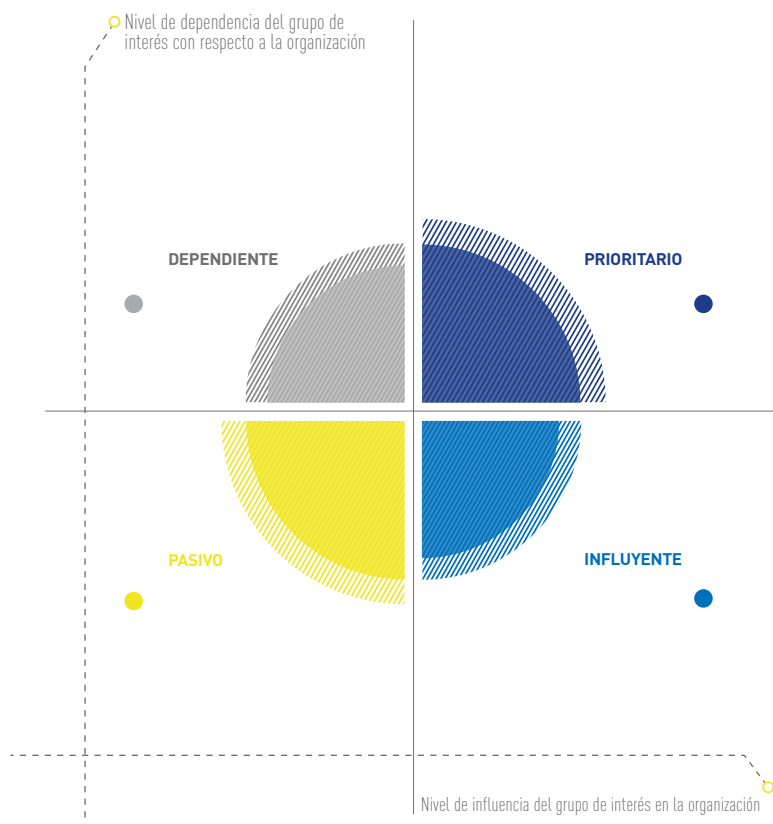
GRUPOS DE INTERÉS

G4.25

Desde hace cerca de cinco años, Grupo SURA cuenta con una Política de Relacionamiento con Grupos de Interés. En 2014, como un nuevo paso en el propósito de mejoramiento continuo y de incorporación de las mejores prácticas, decidimos avanzar en esta materia con la revisión de nuestro modelo y estrategias de relacionamiento. Para ello, implementamos la norma AA 1000, cuya metodología se basa en el documento Stakeholder Engagement – Manual para la práctica de las relaciones con los grupos de Interés Vol. 2, publicado en 2006 por el Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente, -UNEP, AccountAbility y Stakeholder Research Associates.

PRIORIZACIÓN PARA EL RELACIONAMIENTO CON LOS GRUPOS DE INTERÉS

De acuerdo con los objetivos de relacionamiento que hemos establecido con cada grupo de interés, estos se clasifican a partir de su capacidad de influencia en Grupo SURA y su dependencia de la Compañía, así:



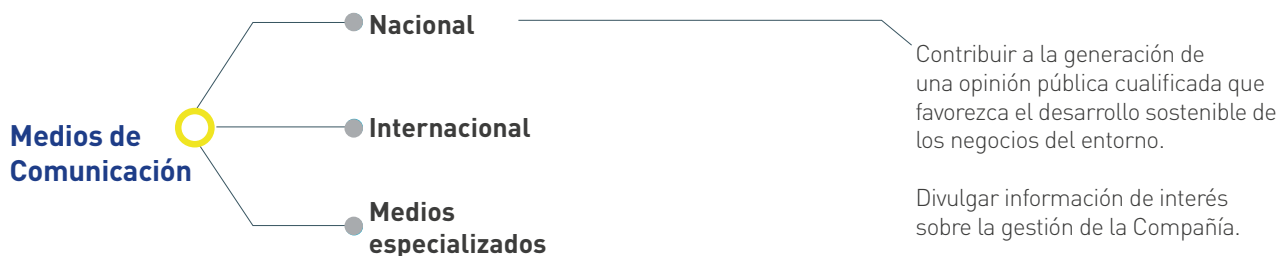
Teniendo presentes los desafíos que propone un proceso de relacionamiento a nivel corporativo, desarrollamos al interior de la Compañía la metodología de análisis que propone la Norma AA 1000 y que nos permitió identificar, evaluar y fortalecer las estrategias y acciones que ya veníamos implementando en esta materia. Así, fue posible alinear los objetivos de relacionamiento con la estrategia de la Organización, identificar su impacto en la gestión de los riesgos, definir indicadores e identificar las necesidades de mejoramiento en la comunicación con estos grupos de interés.

La apropiación de este modelo, nos permitió establecer el mapa de públicos clave, así como los objetivos y métodos de relacionamiento, entre otros aspectos. Esta es sin duda una herramienta de consulta para las áreas y negocios involucrados en la gestión de las relaciones con los diversos grupos de interés, pues nos permite identificar las fortalezas y oportunidades de mejora para avanzar en el logro de los objetivos corporativos y en particular en la **generación de valor y confianza**, que es el gran propósito estratégico del Grupo SURA.

MAPA DE GRUPOS DE INTERÉS Y OBJETIVOS DE RELACIONAMIENTO

G4.24

G4.26



● Prioritario ● Influyente ● Dependiente ● Pasivo

G4.24

G4.26

Líderes de opinión



- Posicionar temas de interés estratégicos en la agenda de opinión nacional.
- Contribuir a la generación de una opinión pública cualificada que favorezca el desarrollo sostenible de los negocios y del entorno.
- Contribuir a la formación de los públicos en los temas asociados al negocio.

Comunidad



Entidades aliadas

Instituciones que impulsan el desarrollo

- Promover el desarrollo y la calidad de vida de los territorios donde tenemos presencia, mediante la participación en proyectos sociales.
- Desarrollar productos y servicios pertinentes de acuerdo con los contextos y segmentos poblacionales.
- Contribuir a la formación de los públicos en los temas asociados al negocio.

Academia



Instituciones de educación superior

Centros de investigación

Tanques de pensamiento

Organizaciones académicas y/o que promuevan la educación

Incorporar, compartir y construir conocimiento útil en asuntos relevantes para las compañías y el entorno.

Gremios y Asociaciones



Participar en la construcción de posturas sobre asuntos relevantes para los sectores de interés de las compañías.

● Prioritario

● Influyente

● Dependiente

● Pasivo

G4.24

G4.26

Estado**Entes reguladores**

- Fortalecer el sistema de buen gobierno y de control de la Compañía.

Ministerios y embajadas

- Incidir en la construcción de políticas públicas que fortalezcan la dinámica empresarial, económica y social del país.

Autoridades regionales y locales

- Dar cumplimiento a las normas y requerimientos específicos de los diferentes entes del Estado.

Organismos multilaterales**Público Interno****Grupo SURA**

Junta Directiva

Directivos

Empleados

Pensionados

Empleados indirectos

- Fortalecer la cultura organizacional y el trabajo conjunto alrededor de propósitos comunes.

Filiales

Junta Directiva

Directivos

Empleados

Sindicatos

- Compartir información que aporte criterio para la gestión.

Clientes de las filiales

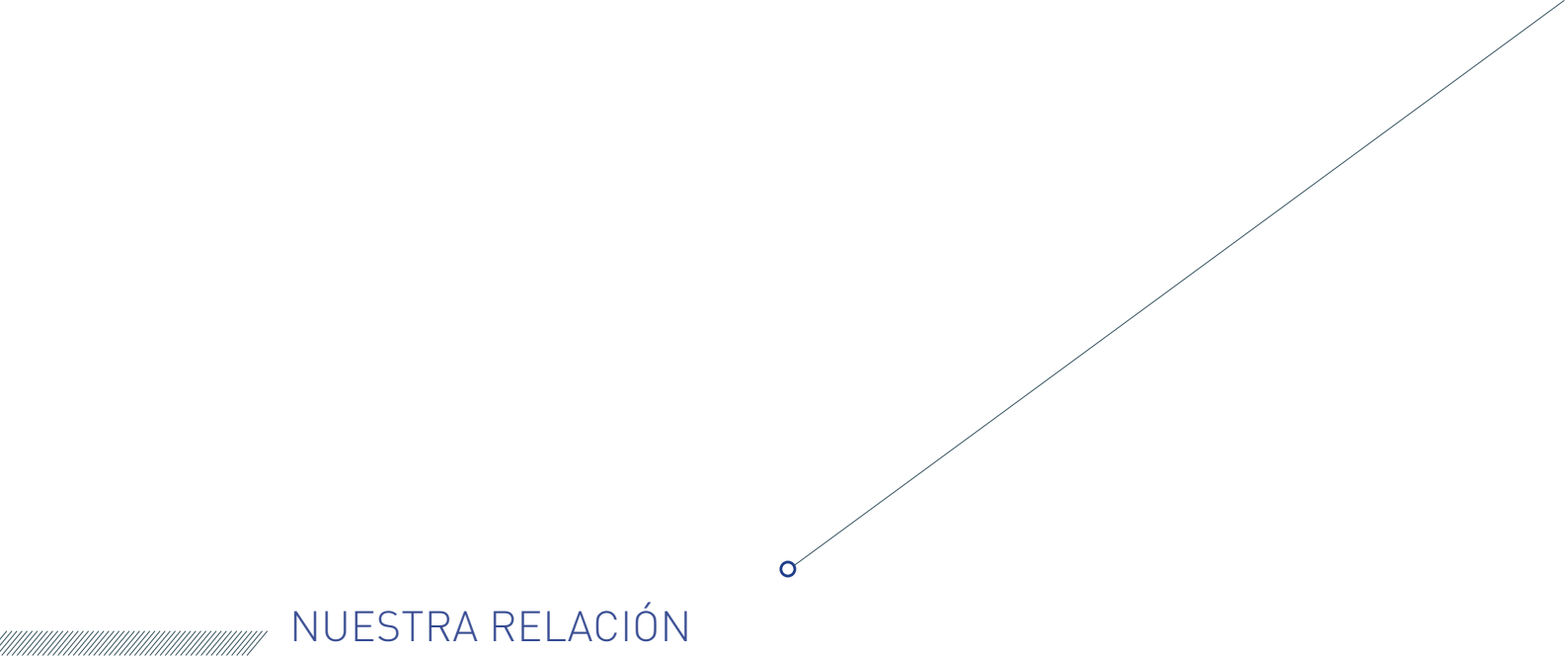
- Fortalecer la confianza en el Grupo Empresarial, como respaldo a la oferta de valor.
- Promover el desarrollo de productos y servicios pertinentes de acuerdo con los contextos y segmentos poblacionales.
- Contribuir a la formación de los públicos en los temas asociados al negocio.

● Prioritario

● Influyente

● Dependiente

● Pasivo



NUESTRA RELACIÓN CON LOS INVERSIONISTAS

Grupo SURA tiene como objetivo construir relaciones de confianza, para lo cual busca generar y fortalecer constantemente los canales de comunicación con los diferentes grupos de interés, de forma que se garantice la transparencia de la información que se entrega especial a los accionistas, inversionistas y analistas del mercado que hacen seguimiento al desempeño de la Compañía. Estos son los espacios que tenemos dispuestos para el logro de estos propósitos:

GRUPO SURA INVESTORS' DAY

Grupo SURA realizó la segunda versión del *Investors' Day*, con el propósito de dar a conocer su consolidación como Grupo Empresarial; además de explicar en detalle la evolución, la estrategia y el desempeño de las compañías en los nueve países donde tiene presencia.

Con las ponencias de David Bojanini, Presidente de Grupo SURA; Gonzalo Alberto Pérez, Presidente de Suramericana; Andrés Castro, Presidente de SURA Asset Mangement; y Juan Pablo Córdoba, Presidente de la Bolsa de Valores de Colombia, el evento propició además discusiones sobre el papel que hoy juegan las instituciones financieras en la búsqueda de un mayor desarrollo integral de los países. El contexto de los sistemas pensionales en la región, la coyuntura actual de las tasas de interés, el futuro de la industria aseguradora y la labor de las compañías para el fortalecimiento del mercado de valores, fueron algunos de los temas en los que los diferentes presidentes aportaron para la discusión. La información relacionada con el evento se puede encontrar en www.gruposuraday.com, donde es posible descargar las memorias de las ponencias realizadas.



RECONOCIMIENTO IR

OTORGADO POR LA BVC A GRUPO SURA,
POR SEGUNDO AÑO CONSECUTIVO

POR CUMPLIR CON LAS MEJORES PRÁCTICAS
DE REPORTE DE INFORMACIÓN AL MERCADO

CONFERENCIAS CON INVERSIONISTAS

Al igual que el año anterior, en 2014 participamos en 15 conferencias donde tuvimos la oportunidad de sostener encuentros con más de 300 inversionistas y analistas provenientes principalmente de Estados Unidos, Europa, Latinoamérica y Asia, lo que permite incrementar nuestra exposición a mercados internacionales.

CONFERENCIAS TRIMESTRALES

Estas conferencias, que se realizan cuatro veces durante el año, permiten a la administración, en cabeza de la alta dirección de la Compañía, entregar en forma directa y periódica información actualizada sobre los resultados financieros, la evolución de la estrategia, las tendencias y proyectos en los cuales se trabaja actualmente.

OTROS TEMAS DE INTERÉS

También es importante mencionar la relevancia que tienen las acciones de Grupo SURA en importantes índices locales y globales como el COLCAP, COLEQTY, COLIR, MSCI, FTSE, DJSI, entre otros.

El rol del Área de Relación con Inversionistas, ha tenido una creciente exposición, dados los más de 800 fondos internacionales que hoy invierten en la Compañía. Estos fondos alcanzaron una participación de 17.4% de la Compañía, lo que permite una mejor formación de precios y favorece la liquidez.

Por último, en 2014 la Bolsa de Valores de Colombia otorgó por segundo año consecutivo el Reconocimiento IR a Grupo SURA, por cumplir con las mejores prácticas de reporte de información al mercado, las cuales continúan fortaleciendo el gobierno corporativo y la transparencia de la Compañía.

*El Reconocimiento Emisores – IR otorgado por la Bolsa de Valores de Colombia S.A. no es una certificación sobre la bondad de los valores inscritos ni sobre la solvencia del emisor

PLANES 2015

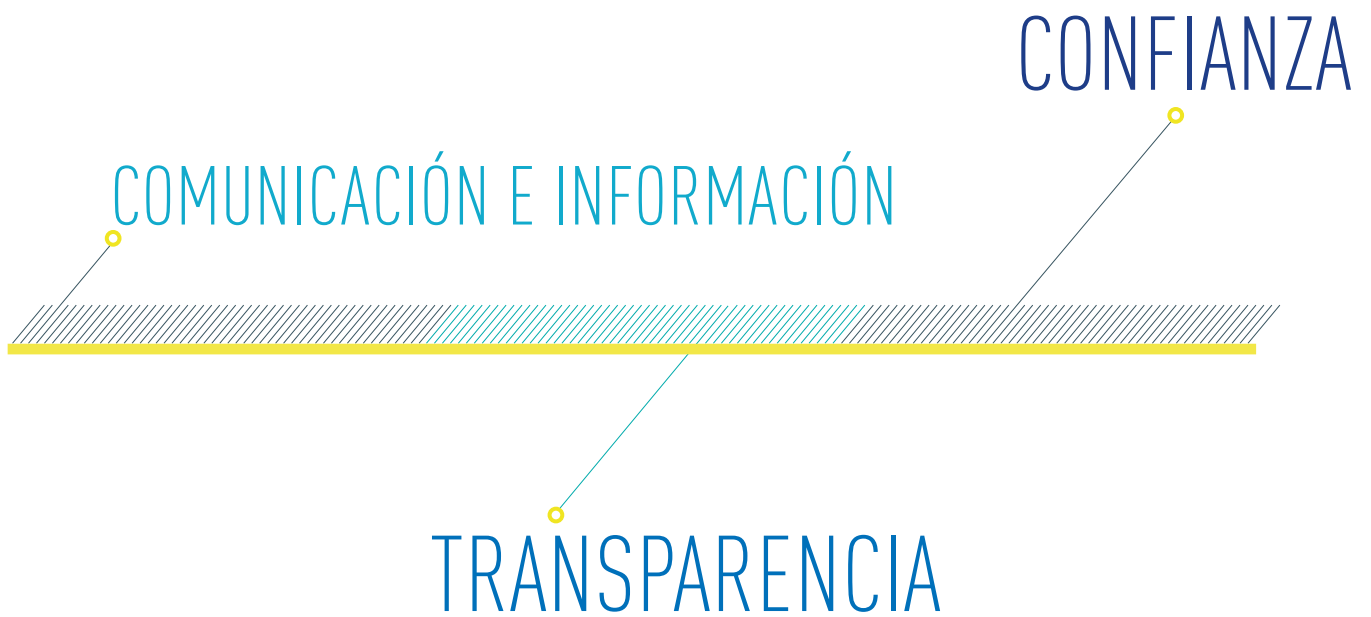
Para 2015 la Compañía cuenta con planes para seguir mejorando en los procesos de divulgación de información al mercado. Es de especial interés desarrollar acciones pedagógicas que permitan explicar en detalle los nuevos estados financieros bajo normas IFRS, con el fin de facilitar la lectura de los cambios que se verán reflejados en los informes de la Compañía y su correcta interpretación, por parte de los inversionistas y analistas. Adicionalmente se espera realizar la tercera versión del Grupo SURA *Investors' Day* con el objetivo de profundizar en el conocimiento que los diferentes actores del mercado tienen sobre el Grupo Empresarial.

OTRAS HERRAMIENTAS

Contamos con diferentes herramientas de comunicación para estar en contacto con el mercado y nuestros demás grupos de interés, además de la información de carácter legal que se publica en el sitio web de la Superintendencia Financiera de Colombia:

- **Página web www.gruposura.com:** contiene información completa y actualizada sobre nuestra Compañía y su desempeño, tanto en español como en inglés. Igualmente, es posible hacer seguimiento permanente y en línea al comportamiento de la acción Ordinaria y Preferencial de Grupo SURA, consultar información personalizada para accionistas y encontrar los eventos y actividades de mayor importancia programados durante el año.
- **Redes Sociales:** nuestros seguidores, encuentran en los canales de *Twitter*, *Facebook* y *YouTube* información actual y de interés sobre las dinámicas de la Organización y del entorno de negocios.
- **APP:** por medio de nuestra aplicación para tabletas o *smartphones*, es posible estar conectados y recibir las últimas actualizaciones sobre el desarrollo de la acción, noticias e información corporativa.
- **Línea de atención al accionista – 018000 521555:** esta es una línea telefónica gratuita, que de lunes a viernes, en horario de 7:30 a.m. a 5:00 p.m., orienta y resuelve las inquietudes generales sobre la Compañía.
- **Atención a Inversionistas – (574) 4355729:** los inversionistas institucionales o intermediarios del mercado encuentran aquí las respuestas a sus inquietudes específicas sobre la información pública de mayor relevancia de nuestra Compañía.
- **Atención a accionistas – (574) 4355302:** una línea para que los accionistas resuelvan inquietudes concernientes a las acciones, tales como entrega de dividendos, certificados, entre otros.
- **Fiduciaria Bancolombia – (574) 4042371:** los accionistas de la Compañía encuentran aquí respuesta a sus inquietudes a través de la red de oficinas de la Fiduciaria Bancolombia, que actúa como administrador de nuestros títulos.
- **Boletines electrónicos:** a través de nuestro sitio web es posible suscribirse a este tipo de boletines para recibir información periódica sobre los avances y resultados de la Organización durante el año.

RELACIÓN CON LOS INVERSIONISTAS



NUESTROS EMPLEADOS

G4.LA1

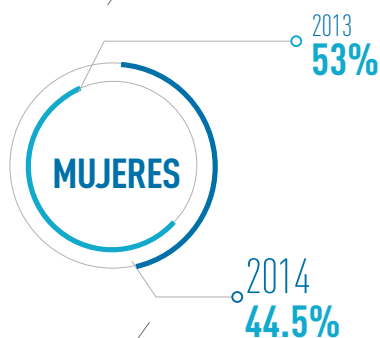
Alcanzar los propósitos que nos hemos trazado sólo es posible si contamos con un equipo que tenga las competencias personales y profesionales necesarias para asumir compromisos de largo plazo, que integre diferentes visiones y perspectivas para la gestión de los negocios y, ante todo, que comprenda el verdadero sentido de la actividad empresarial: **generar valor, confianza y calidad de vida.**

La siguiente información corresponde a los colaboradores de Grupo SURA, como matriz. No incluye a sus filiales:

EN 2014

54 COLABORADORES
DIRECTOS

4 INDIRECTOS



15
EMPLEOS
NUEVOS EN 2014

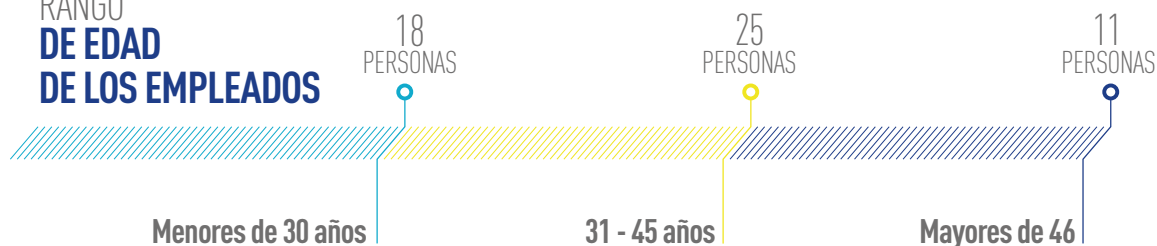
19%
CRECIMIENTO
EN NÚMERO DE EMPLEADOS

G4.EC5

EL SALARIO MÍNIMO
DE LA COMPAÑÍA ES DE
COP **1,426,425**

2.2 VECES MÁS QUE EL SALARIO MÍNIMO
LEGAL VIGENTE EN COLOMBIA

RANGO DE EDAD DE LOS EMPLEADOS



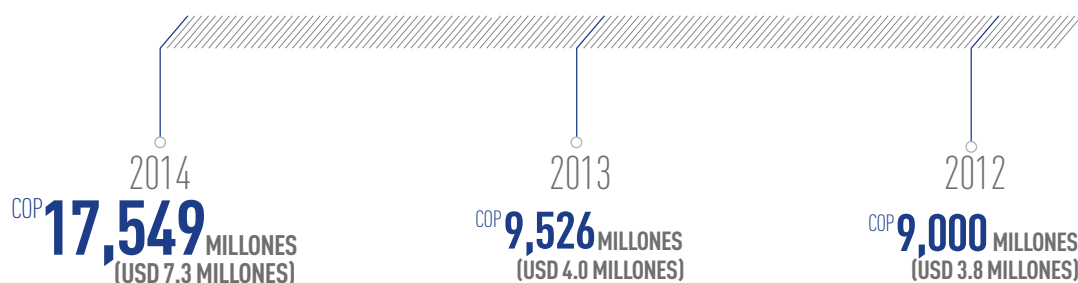
ANTIGÜEDAD EN LA COMPAÑÍA



Si bien **Grupo SURA** se creó hace 17 años, varios de sus empleados provienen de sus filiales, conservando su antigüedad.

4% de rotación, generada por retiros voluntarios.

PAGO A EMPLEADOS



UNO DE LOS PRINCIPALES RETOS ES LA ATRACCIÓN Y RETENCIÓN DEL TALENTO HUMANO

que se aborda desde los siguientes componentes:

COMPETENCIAS

El modelo de competencias integra el Saber, el Ser y Querer, y el Hacer, y permite identificar el aporte individual a los equipos, para lograr complementariedad e integralidad.

DESEMPEÑO

Evalúamos el desempeño de los colaboradores y cómo contribuye al cumplimiento de las metas de la Compañía.

COMPROMISO

Buscamos aumentar el compromiso afectivo como factor clave para la retención y para el desempeño individual y organizacional.

ALTOS POTENCIALES Y SUCESIONES

Identificamos, desarrollamos y formamos a aquellos colaboradores que integran la habilidad, el compromiso y la aspiración para ocupar un cargo de mayor responsabilidad.

DESARROLLO

Entendemos el desarrollo como el fortalecimiento de competencias y conocimientos, y la adquisición de experiencia.

EQUILIBRIO VIDA PERSONAL / VIDA LABORAL

Desarrollamos este componente desde los frentes de flexibilidad laboral, apoyo y asesoría al empleado, servicios familiares y beneficios extra salariales.

PLANEACIÓN DEL TALENTO HUMANO

Articulación con la estrategia para identificar las necesidades de talento, según la capacidad y proyección de crecimiento de los negocios.

La Compañía ha dispuesto canales para recibir de manera confidencial denuncias de sus colaboradores: Línea Ética y Comité de Convivencia Laboral. En 2014 no se recibieron quejas o denuncias en estos canales.

EN 2014

COP **204,6** MILLONES
(USD 85.5 MILES)

INVERTIDOS EN 3,232 HORAS DE FORMACIÓN
y desarrollo, cubriendo el 100% de los colaboradores,
en temas como becas, educación formal e informal.

G4.LA 9

EN 2013

COP **14**
MILLONES

COP **4,2** MILLONES
DESTINADOS A ACTIVIDADES
**DE BIENESTAR Y SALUD
OCUPACIONAL**

G4.LA 6

73 DÍAS PERDIDOS
POR ENFERMEDAD GENERAL

CERO ENFERMEDADES
Y ACCIDENTES LABORALES

La Compañía cuenta con un Comité Paritario de Salud y Seguridad en el Trabajo –COPASST–. En octubre de 2014, se renovaron los integrantes para el período 2014 – 2016

- **81%** de los empleados hacen parte de Fondo SURA. La Compañía hizo aportes por COP 28,463,534 como apoyo a la cultura del ahorro.
- **39%** de los empleados están vinculados a la Cooperativa de Empleados de Suramericana –Coopemsura– que ofrece alternativas de préstamo y ahorro, entre otros beneficios.
- Se destinaron **COP 478.3 millones** a préstamos y financiación de pólizas. 100% empleados beneficiando al 100% de los empleados. Estos préstamos se destinaron a: pólizas de autos, de vida, hogar, compra de vivienda, educación y vehículo, entre otros.

G4.HR4

- Grupo SURA no tiene sindicato, no obstante respeta la libertad de asociación.

////// GESTIÓN DE PROVEEDORES

LA CADENA DE SUMINISTRO DE **GRUPO SURA**

está integrada por las personas naturales y jurídicas que ofrecen bienes y prestan servicios en cumplimiento de los propósitos corporativos.



NUESTRA **GESTIÓN BUSCA**



RELACIONES TRANSPARENTES Y MEJOR
CONOCIMIENTO DE LOS PROVEEDORES

MAYOR EFECTIVIDAD Y
EFICIENCIA EN LOS PROCESOS

MEJOR MANEJO DE LA INFORMACIÓN
PARA LA TOMA DE DECISIONES

IDENTIFICACIÓN DE RIESGOS Y OPORTUNIDADES
EN LA CADENA DE ABASTECIMIENTO

La Gestión Integral de Proveedores se fundamenta en el desarrollo de la filosofía corporativa de **Grupo SURA**, el cumplimiento de la regulación y el constante interés por promover la adopción de buenas prácticas.

La siguiente información corresponde a proveedores de la matriz Grupo SURA. No incluye información de las filiales



COP **35,547** MILLONES PAGADOS EN 2014
(USD 14.0 MILLONES)

EN CONTRATACIONES DE BIENES Y SERVICIOS



FASES PARA LA GESTIÓN INTEGRAL DE PROVEEDORES SURA

SELECCIÓN

Registro
Categorización
Análisis
Contratación

GESTIÓN PARTICIPATIVA

Mecanismos de relacionamiento
en doble vía que permitan el
cumplimiento de los principios
organizacionales

EVALUACIÓN

Proceso de validación de niveles
de satisfacción y de desarrollo
de prácticas

DESARROLLO Y FORTALECIMIENTO

Iniciativas que permitan
cualificar la gestión del
proveedor y de Grupo SURA

Uno de los principales avances fue el desarrollo, en su primera etapa, de un programa para la Gestión de la Relación con Proveedores o SRM por sus siglas en inglés (Supplier Relationship Management) que permite al proveedor autogestionar su relación comercial, incluyendo información, documentos y procesos, entre otros. La implementación de este programa se tradujo en una reducción de la operatividad, la centralización de los procesos y registros, la integración de la información de los proveedores en un único sistema así como la centralización de los procesos de registro, gestión de proveedores, negociación y contratación.

La segunda etapa de este proyecto permitirá integrar en la evaluación de los proveedores sus prácticas éticas, sociales, ambientales y de gobierno corporativo, entre otras, con el fin de definir acciones que nos permitan el desarrollo, crecimiento y fortalecimiento conjunto.

ESTA INICIATIVA ES POSIBLE GRACIAS AL APOORTE APROBADO POR
LA ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS DE

GRUPO SURA

EN 2012 Y TIENE ALCANCE PARA
SURAMERICANA Y SUS FILIALES

PROVEEDORES INDEPENDIENTES

Dando cumplimiento al decreto 723 de 2013 que reglamenta la afiliación al Sistema General de Riesgos Laborales a proveedores independientes y la corresponsabilidad en la verificación por parte de los contratantes, hemos dispuesto las herramientas tecnológicas para la verificación de las afiliaciones, pagos y novedades.

Una gestión participativa requiere canales de comunicación que faciliten la interacción. En 2014 se dispuso el sitio www.proveedor.sura.com, desde el cual se accede a la plataforma de SRM y a información corporativa de interés para el proveedor y el negociador SURA. Así mismo, permite que proveedores potenciales presenten sus ofertas de productos o servicios.

Se dispuso la Línea de Atención a Proveedores: en Medellín 4355105 y en el resto del País 01800 521121.

CRITERIOS DE CATEGORIZACIÓN Y SELECCIÓN DE PROVEEDORES SURA



RIESGOS > Legal / Fraude / Corrupción / Interrupción de la Operación > **REPUTACIONAL**
EN LA CADENA DE ABASTECIMIENTO

ESTADO Y DINÁMICAS PÚBLICAS

Estamos convencidos de la capacidad que tienen las empresas de incidir y aportar a la institucionalidad y a los procesos de transformación de los territorios donde operan, no sólo con el cumplimiento de las legislaciones vigentes, sino sobre todo con una participación activa y genuina en aquellos asuntos de interés general, donde suman esfuerzos, recursos y conocimiento.

Alianzas público-privadas

A través de la Fundación SURA participamos en las siguientes entidades y alianzas intersectoriales:

- Corporación Excelencia en la Justicia
- Fundación Dividendo por Colombia
- Corporación Antioquia Presente
- Fundación Amigos del Parque Explora
- Museo de Arte Moderno de Medellín
- Centro de Ciencia y Tecnología de Antioquia – CTA,
- Transparencia por Colombia
- Fundación para el Progreso de Antioquia Proantioquia
- Fundación Empresarios por la Educación

Así mismo, existe una participación activa de los directivos de Grupo SURA en los consejos directivos o comités de entidades como Fedesarrollo, Consejo Privado de Competitividad, Bolsa de Valores de Colombia, Asociación Nacional de Industriales, Comité Empresarial de la Alianza del Pacífico y Caja de Compensación Familiar - COMFAMA, entre otros.

**SUMAR ESFUERZOS, RECURSOS Y CONOCIMIENTO
PARA APORTAR A LA INSTITUCIONALIDAD** y a los
procesos de transformación de los territorios

GRUPO SURA Y SUS FILIALES

SE VEN EXPUESTOS DIRECTAMENTE A LA
REGULACIÓN DE LOS SIGUIENTES PAÍSES:



En 2014, a través de la
Fundación SURA, la Compañía destinó

COP 902 MILLONES
(USD 377,018)

para fortalecer el ejercicio
democrático que permitiría elegir
los miembros del Congreso y el
Presidente de la República.

COP 53,889 MILLONES
(USD 22.5 MILLONES)
por concepto
de impuestos
pagados en Colombia

67%
MÁS QUE EN 2013
32,153 MILLONES

REPUTACIÓN Y MARCA

La reputación y la marca SURA son sin duda un respaldo fundamental para la **generación de valor y confianza**, que son propósitos centrales de la estrategia de Grupo SURA. Por ello, la Compañía lideró un trabajo articulado con las áreas de comunicaciones, mercadeo y publicidad de sus filiales Suramericana y SURA Asset Management, que busca garantizar la coherencia, el orden y la sinergia en la gestión de estos asuntos estratégicos.

Como resultado, en 2014 se construyó el Plan Maestro de Marca a 2020, que incluye tres grandes componentes para la gestión de la marca SURA, la cual constituye un activo de alta relevancia para el apalancamiento de los negocios:

- 1. Modelo de uso y licenciamiento:** define los compromisos que asumen las filiales en el uso y la defensa de la marca SURA, en los diversos países donde hacen presencia.
- 2. Gobierno de marca:** incluye la revisión de las políticas, los lineamientos y criterios generales para el uso de la marca SURA, así como los roles, responsabilidades e instancias de decisión.
- 3. Plan de gestión de marca al 2020:** define un posicionamiento común y transversal a los negocios que operan con la marca SURA, así como las principales estrategias, las metas e indicadores para monitorear su gestión a cinco años.

POSICIONAMIENTO

Todos los esfuerzos relacionados con el posicionamiento de SURA a nivel regional, se alinean ahora alrededor del propósito común que busca que esta sea reconocida como la organización que está más cerca de los latinoamericanos y los acompaña, entregando calidad de vida y competitividad a través de servicios financieros de ahorro, inversión y aseguramiento enfocados en la gestión integral del riesgo.

Históricamente SURA ha sido una marca reconocida en el mercado colombiano y asociada a atributos de liderazgo, cercanía, respaldo y confianza. Gracias a sus 70 años de historia, SURA es una marca preferida con un *Top of Heart* que alcanza 40% en el país en 2014*.

Desde el año 2011 cuando SURA se extendió como marca a los negocios de pensiones, ahorro e inversión en otros países de la región, ha venido ganando espacio en la mente y en el corazón de los latinoamericanos. Las diferentes estrategias de publicidad, mercadeo y comunicación que se desarrollan, tanto desde los negocios como desde las instancias corporativas, han permitido que el conocimiento total de SURA en la región alcance hoy un posicionamiento relevante. La madurez de la marca en cada país representa sin embargo retos distintos para su gestión.

*Fuente: estudio indicadores de posicionamiento de marca regional, 2014. GFK.

RESULTADOS 2014 RECORDACIÓN TOTAL MARCA SURA

De igual forma, una de las preguntas centrales que intentamos responder a través de la gestión de marca, es en qué medida esta **genera valor y confianza** para los grupos de interés y en especial de cara a los clientes. En este sentido, en 2014 adelantamos un estudio para conocer cuál es el aporte de la marca SURA a la operación de los negocios y cuál es su fuerza en los principales países donde opera.

Así mismo, trabajamos para consolidar y socializar los lineamientos generales de gestión de la reputación y las comunicaciones, que incluye los criterios y las políticas de relaciones con grupos de interés, la gestión de información y medios y la gestión de medios digitales, entre otros.

En general, y desde el rol corporativo, se definieron los siguientes ejes de gestión para el trabajo articulado de Grupo SURA y sus filiales en la región, a partir de un posicionamiento común:

- Fortalecer el gobierno de reputación y marca
- Desarrollar sinergias alrededor de proyectos de alcance regional
- Compartir conocimiento y buenas prácticas
- Implementar un sistema regional de indicadores de marca, medios y reputación

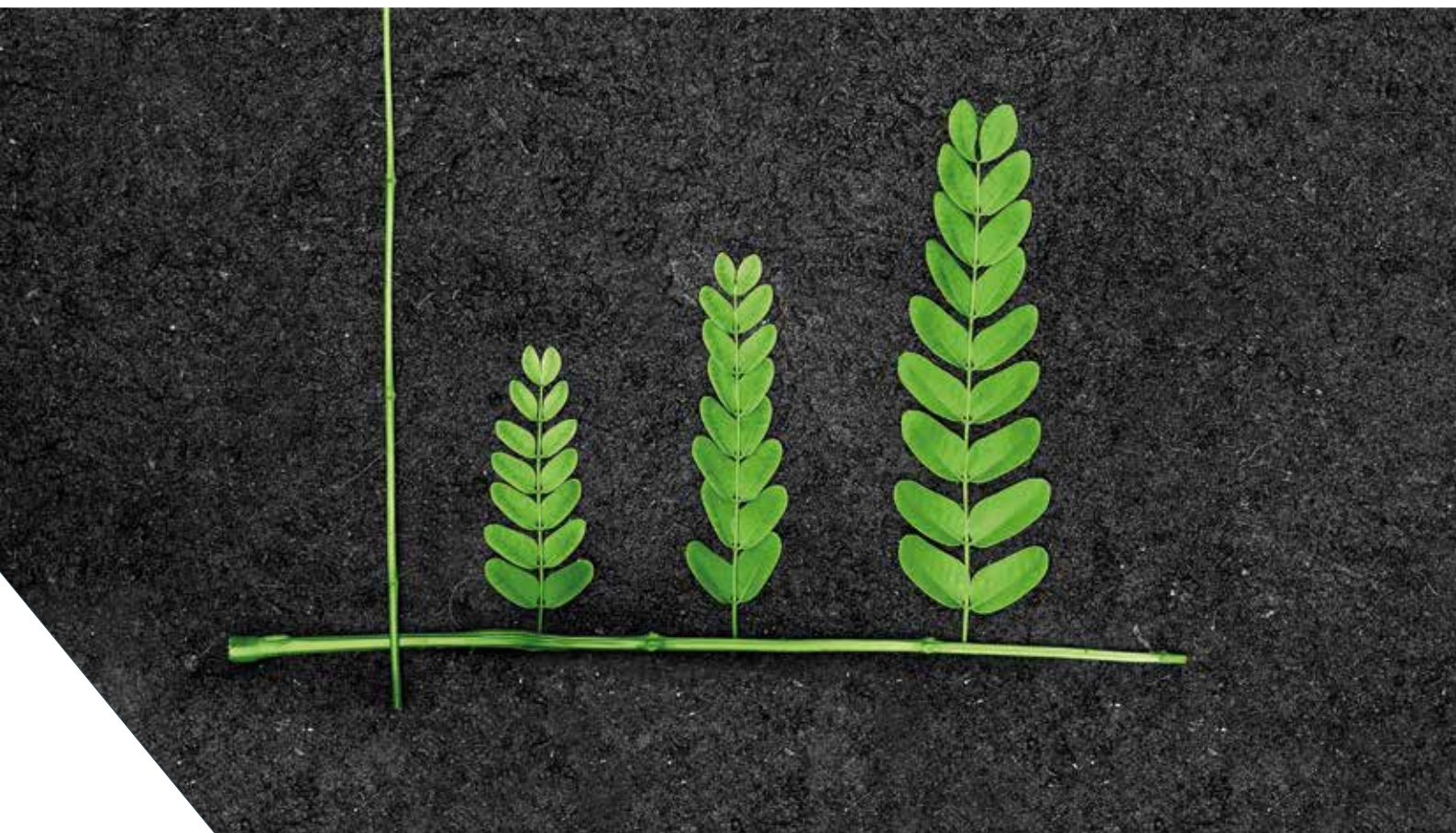


Fuente: estudio indicadores de posicionamiento de marca regional, total 2014. GfK



CAPÍTULO 6

GESTIÓN
AMBIENTAL



Reporte sobre la **GESTIÓN Y LOS RESULTADOS OBTENIDOS POR LA COMPAÑÍA** en el marco de su compromiso con el medio ambiente.





MEDIO AMBIENTE

Como parte de su compromiso ambiental Grupo SURA reconoce la importancia de unir esfuerzos alrededor del cuidado del medio ambiente y el desarrollo de estrategias para mitigar los efectos del cambio climático como una condición fundamental para la sostenibilidad.

Si bien el impacto de la operación de Grupo SURA no es muy significativo, entendemos las consecuencias que tienen las decisiones de inversión y la operación de nuestras filiales, por tanto, estamos comprometidos con la implementación de iniciativas que reduzcan los impactos negativos asociados a las actividades organizacionales.

Considerando nuestro rol como inversionistas, tenemos la responsabilidad de promover una dinámica empresarial respetuosa del entorno, con visión de largo plazo que responda a las expectativas de nuestros grupos de interés. Avanzamos en la definición e implementación de nuestra Política de Inversión Responsable. Asimismo, se realizan acciones que contribuyen a la mitigación del Cambio climático, entre ellas:

- Medición de la huella de carbono corporativa y adicionalmente, compensación de la huella de carbono asociada a la realización de su Asamblea de Accionistas.
- Estrategias de reducción y eficiencia de los viajes corporativos
- Continuidad con el reporte anual al CDP
- Mantenimiento en el seguimiento de los procesos de mejoras en el consumo energético, la reducción del consumo de recursos, la disminución de los residuos y el fomento del reciclaje.

Las siguientes cifras dan cuenta del uso de los recursos naturales producto de las actividades administrativas llevadas a cabo en Colombia por Grupo SURA:

G4.EN15 HUELLA DE CARBONO**G4.EN16****G4.EN17**

Grupo SURA en Colombia mide anualmente su huella de carbono asociada al consumo directo de combustibles (Alcance 1), la compra de energía del sistema interconectado (Alcance 2) y, de manera parcial, emisiones de proveedores, clientes y otros actores (Alcance 3). Este cálculo tiene en cuenta los factores de emisión publicados por la Unidad de Planeación Minero Energética de Colombia - UPME¹ y sigue la metodología del Greenhouse Gas Protocol².

ALCANCE 1

FUENTE / EMISIONES	2013 (ton CO _{2e})	2014 (ton CO _{2e})	VARIACIÓN	OBSERVACIONES
Desplazamiento avión corporativo	193.27	169.76	-13.85%	Se reducen las horas voladas en 16.51%.
Desplazamiento vehículos propios	54.92	67.72	+23.32%	Incremento en los desplazamientos.
Emisiones Totales Alcance 1	248.19	237.48	-4.31%	

ALCANCE 2

FUENTE / EMISIONES	2013 (ton CO _{2e})	2014 (ton CO _{2e})	VARIACIÓN	OBSERVACIONES
Electricidad	37.65	41.35	+9.8%	El factor de emisión cambió en 5.8% debido al incremento en la producción de energía térmica en el sistema de interconexión nacional y la disminución en la producción de energía hidroeléctrica.
Alcance (% empleados vinculados directos)	100%	100%		

ALCANCE 3

FUENTE / EMISIONES	2013 (ton CO _{2e})	2014 (ton CO _{2e})	VARIACIÓN	OBSERVACIONES
Consumo de Papel	0.21	0.19	- 9.5%	La estrategia de impresión dúplex y el incremento en el uso de medios digitales, permitió la disminución en el papel consumido.
Viajes corporativos empleados	54.77	63.55	+16.04%	El incremento se explica por el aumento de empleados, la participación en reuniones nacionales e internacionales y el seguimiento a las filiales.
Total Alcance 3	54.98	63.59	+15.66%	

Unidad administrativa especial colombiana, de carácter técnico, adscrita al Ministerio de Minas y Energía, regida por la Ley 143 de 1994 y por el Decreto número 1258 de Junio 17 de 2013, cuya misión es planear de manera integral el desarrollo minero energético, apoyar la formulación de política pública y coordinar la información sectorial con los agentes y partes interesadas. Descripción consultada en: <http://www1.upme.gov.co/quienes-somos>.

El Protocolo de Gases de Efecto Invernadero (GHG Protocol) es una herramienta usada para entender, cuantificar y gestionar las emisiones de gases de efecto invernadero. Descripción basada en información publicada en <http://www.ghgprotocol.org/about-ghgp>.

ECOEficiencia

CONSUMO DE ENERGÍA

El uso de energía en Grupo SURA puede ser directa, producto de la quema de combustibles fósiles; e indirecta, producto de la compra de energía al sistema interconectado nacional mediante alguno de sus operadores. La energía directa utilizada en Colombia está representada en el consumo de combustible para los siguientes usos:

- Movilidad vehículos de Presidencia
- Movilidad del avión corporativo

G4.EN3 CONSUMO DE ENERGÍA DIRECTA (MJ)

CONCEPTO	2013	2014	VARIACIÓN	OBSERVACIONES
Energía directa avión corporativo	2,703,508.24	2,374,577.4	-12.17%	Se reducen las horas voladas en 16.51%.
Energía directa vehículos propios	735,552.46	907,204.49	+8.19%	Incremento en los desplazamientos.

CONSUMO DE ENERGÍA INDIRECTA (MD)

La energía indirecta es para propósitos de iluminación, refrigeración y funcionamiento de otros equipos para la operación.

CONSUMO DE ENERGÍA	2013	2014	VARIACIÓN
Energía indirecta	702,386.53	728,788.10	+3.76%
Alcance (% empleados vinculados directos)	100%	100%	

G4.EN8

Captación de agua	2013 (m³)	2014 (m³)	Variación
Red de acueducto	905.52	837.1	-4.36%
Alcance del consumo de agua (% empleados vinculados directos)	100%	100%	

CONSUMO DE PAPEL

El papel utilizado proviene de dos tipos de fuentes:

- Plantaciones forestales responsables que cuentan con certificación FSC (Forest Stewardship Council).
- Papel fabricado a partir de la caña de azúcar, derivado de residuos agroindustriales.

Para optimizar el consumo de papel, se cuenta con configuración predeterminada para la impresión en doble cara. Durante 2014 el consumo de papel fue 233 kg, 6.36% menos que en 2013, con un ahorro aproximado de COP 41 millones en la compra de papel.

CERTIFICACIÓN LEED

El edificio donde Grupo SURA opera en la ciudad de Medellín, recibió el certificado LEED ORO (*Leadership in Energy & Environmental Design*) en la categoría Nueva Construcción versión 3 en el mes de marzo de 2014. Esta distinción, otorgada por el Consejo de Construcción Verde de Estados Unidos (*US Green Building Council*) reconoce las buenas prácticas en construcción de espacios responsables con el medio ambiente, gracias a que el diseño permite el uso eficiente de los recursos naturales.

CDP

Por segundo año consecutivo Grupo SURA dio respuesta al cuestionario de CDP en la categoría Cambio Climático, que evalúa la gestión de las organizaciones para cuantificar y reducir las emisiones atmosféricas derivadas de su actividad económica, las acciones que se implementan para disminuir su impacto ambiental, así como la integración de la gestión del Cambio Climático en la estrategia empresarial.

En este cuestionario se miden dos aspectos fundamentales:

1. Transparencia de la información (*Disclosure*): disponibilidad y veracidad de la información en cada una de las categorías evaluadas.
2. Desempeño (*Performance*): efectividad de las estrategias implementadas en la Organización para gestionar el cambio climático.

RESULTADOS

	2013	2014
Grupo SURA	62	73
Promedio Sector Financiero	68	71
Promedio Servicios Financieros Diversificados	55	56
Líderes en Latinoamérica	89	92

Los aspectos que se destacan en el resultado incluyen:

- Medición de la huella de carbono de Grupo SURA y Suramericana.
- Divulgación pública de información relacionada con el desempeño ambiental de la Compañía y sus filiales.
- Identificación de riesgos y oportunidades con relación al cambio climático.

Así mismo, los principales retos que tenemos en la gestión del cambio climático, son:

- Identificación de oportunidades para la creación de productos y servicios.
- Categorización de emisiones para tomar decisiones de compensación.
- Fortalecer el gobierno y los incentivos en torno a la gestión del cambio climático.



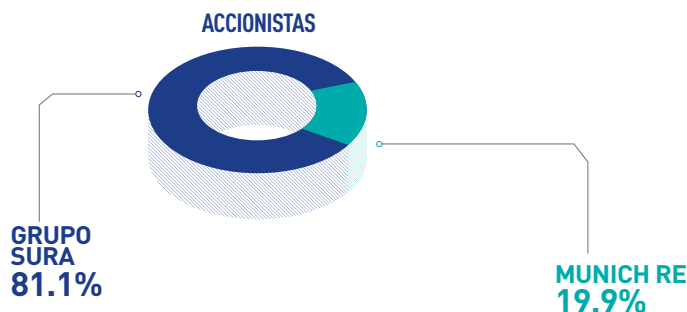
CAPÍTULO 7
DESEMPEÑO
OPERATIVO
DE LOS NEGOCIOS



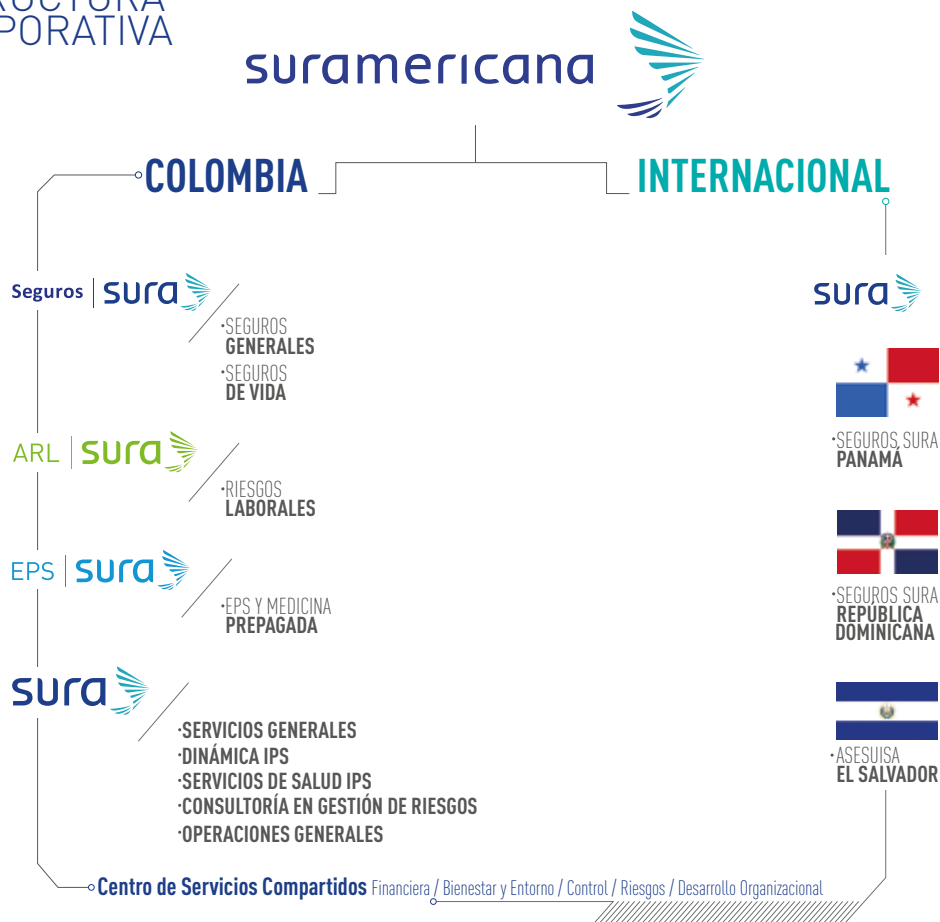
Información detallada sobre **LA GESTIÓN Y LOS RESULTADOS OBTENIDOS POR LAS INVERSIONES ESTRATÉGICAS DE GRUPO SURA:** Suramericana, SURA Asset Management y Bancolombia.

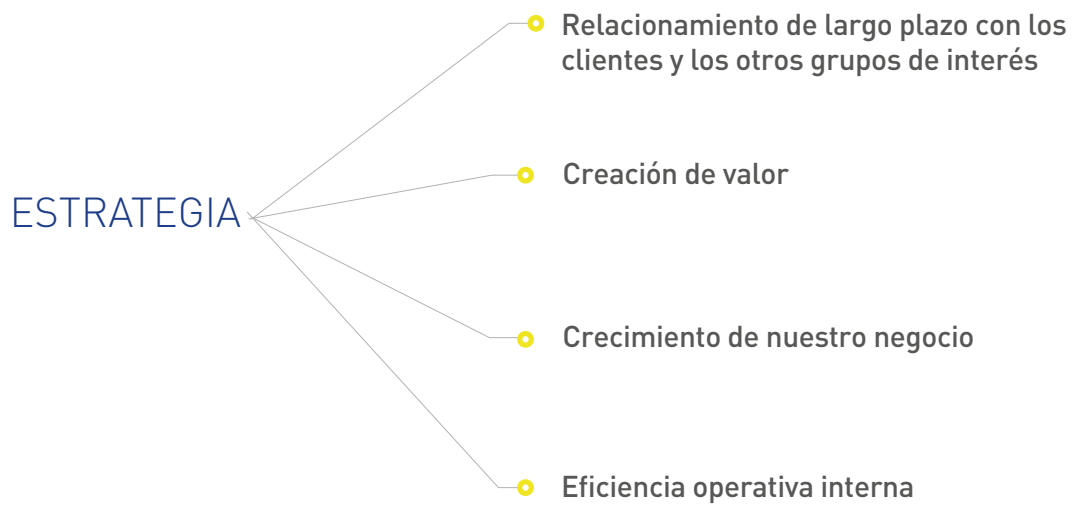
SURAMERICANA

Con 70 de años de experiencia, Suramericana S.A. es hoy uno de los principales grupos aseguradores de América Latina. Esta compañía, filial de Grupo SURA y en la cual también participa la reaseguradora alemana Munich RE, integra diferentes empresas en Colombia, Panamá, República Dominicana y El Salvador, para ofrecer soluciones en Seguros y Seguridad Social. Suramericana se diferencia por el acompañamiento integral en el manejo del riesgo y por la innovación y los valores agregados que entrega a sus clientes para asegurar su protección.



ESTRUCTURA CORPORATIVA





ENFOQUE DE NEGOCIO: GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

GENERACIÓN DE CERTIDUMBRE

Manejar efectivamente eventos y tendencias que generan incertidumbres

OPTIMIZACIÓN DE OPORTUNIDADES

Cultura positiva ante los riesgos

COMPETITIVIDAD SOSTENIBLE EMPRESAS

Administración apalancada en gestión integral de riesgos

“TRASCENDER

del seguro a la gestión de los riesgos para las personas y las empresas. Con ello daremos un alcance más amplio a nuestra razón de ser. Se trata no solo de amparar aquellos riesgos que son transferibles sino aportar desde una gestión integral al desarrollo de prácticas que conduzcan a la competitividad y la calidad de vida y, por ende, aportar a su sostenibilidad”.

Gonzalo Alberto Pérez R.
Presidente de Suramericana



GONZALO ALBERTO PÉREZ R.
Presidente de Suramericana

¿Cómo fue el desempeño de Suramericana y sus negocios de Seguros y Seguridad Social durante el año 2014? ¿Qué destacaría de los resultados?

Los resultados de 2014 fueron verdaderamente sobresalientes en lo financiero y en general en los negocios. Llegamos a más de 10 millones de clientes en los cuatro países donde estamos presentes, los ingresos de nuestras filiales superaron los COP 7 billones y consolidamos el liderazgo en el mercado de seguros en Colombia, con una participación del 24%. De hecho, nuestro desempeño estuvo por encima del promedio del mercado. En seguros, por ejemplo, crecimos 12,8%, mientras el mercado lo hizo al 9,0%.

Pero quizá lo más importante es el aporte que hacemos a las personas, a las empresas y al país, a través de la gestión integral del riesgo que es nuestra manera de entregar competitividad. Este enfoque es una diferencia clara de SURA en el mercado y recoge la experiencia de 70 años en el sector asegurador.

¿Qué significa la gestión integral de riesgos para el futuro de la Compañía y cómo impacta a los clientes?

Creemos firmemente que el futuro y la sostenibilidad de nuestra industria dependerá de la capacidad de las aseguradoras de generar competitividad a los clientes, en la medida en que a través de una gestión integral del riesgo evitamos que estos se materialicen. Además de los riesgos tradicionales, debemos atender los riesgos emergentes, que surgen a partir de

los cambios y las nuevas condiciones del entorno, y estos son una oportunidad para innovar y entregar nuevas soluciones y desarrollar nuevos canales de distribución. En cambio, hay otros riesgos que cada vez se materializan menos, bien sea porque se modifican los hábitos de la población o porque se desarrollan tecnologías que los evitan.

Por ello, tanto la desaparición de algunos riesgos, como la identificación de los emergentes, dan un mensaje claro a la industria sobre la necesidad de adaptarse al cambio para mantener su vigencia. Ese es el enfoque estratégico de Suramericana y es también nuestra mayor diferencia y fortaleza para mantenernos en el largo plazo.

Nuestra labor debe evolucionar más allá de la simple indemnización e inclusive más allá de la prevención, para empezar a recorrer un camino que nos permita aportar decididamente a tener personas sanas y empresas sanas – no sólo carentes de siniestros –, competitivas por su gestión de riesgos.

¿De qué manera Suramericana genera valor y confianza a sus grupos de interés?

El óptimo nivel de reservas, el endeudamiento cero de nuestras compañías operativas, el crecimiento alcanzado durante el 2014 y el buen desempeño de nuestros negocios en general, evidencia nuestra solidez financiera que es un respaldo para la relación de confianza que tenemos con nuestros grupos de interés. Por supuesto,

todo esto a partir de una actuación enmarcada en sólidos principios éticos.

Generamos valor y confianza basados siempre en relaciones de largo plazo. Nos interesa crecer de la mano de nuestros accionistas entregando solidez financiera, con los colaboradores permitiendo su desarrollo personal y profesional, aportando al crecimiento y la sostenibilidad de nuestros proveedores, ofreciendo a nuestros clientes una gestión de sus riesgos para entregarles tranquilidad y competitividad, y participando con la comunidad, a través de un compromiso con la educación, la cultura y otras áreas que impactan de manera positiva su desarrollo.

¿Cómo avanza la estrategia de ser una Compañía multisolución, multicanal, multiregión?

Continuamos avanzando con proyectos como Expansión, en Bogotá y Medellín, para llevar nuestra oferta integral a los segmentos 2 y 3 de la población, creando nuevos canales y diseñando nuevas soluciones. Seguimos además trabajando para entregar valor agregado a los clientes. En 2014 se inauguró Salud SURA Chipichape, una IPS que cuenta con tecnología de punta e infraestructura para atender a nuestros afiliados en Cali. También se dio la apertura en Medellín de Motos SURA, centro especializado para el mantenimiento de este medio de transporte, mientras en Pereira se inauguró Autos SURA.

Resaltamos además nuestra plataforma SURA en línea. Somos conscientes de la importancia de la tecnología para la venta de seguros, por eso invertimos y desarrollamos en una estrategia digital que nos permita consolidarnos en ventas a través de estas plataformas.

Por otro lado, este año Suramericana firmó el acuerdo para la adquisición de Seguros Bansitmo en Panamá, respondiendo a la estrategia de ser una Compañía multiregión. Con esta adquisición, que se integrará a Seguros SURA Panamá, pasaríamos del séptimo lugar al cuarto en participación del mercado en ese país,

EL GRAN RETO DE LA SOSTENIBILIDAD ES LA INNOVACIÓN

y, obviamente, esta depende del TALENTO HUMANO.

además de esto se fortalece el portafolio incluyendo el canal de bancaseguros que tiene Banistmo como una de sus fortalezas.

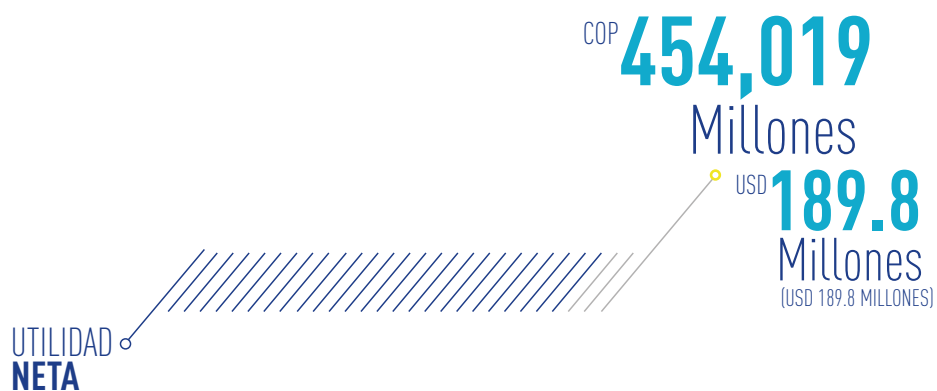
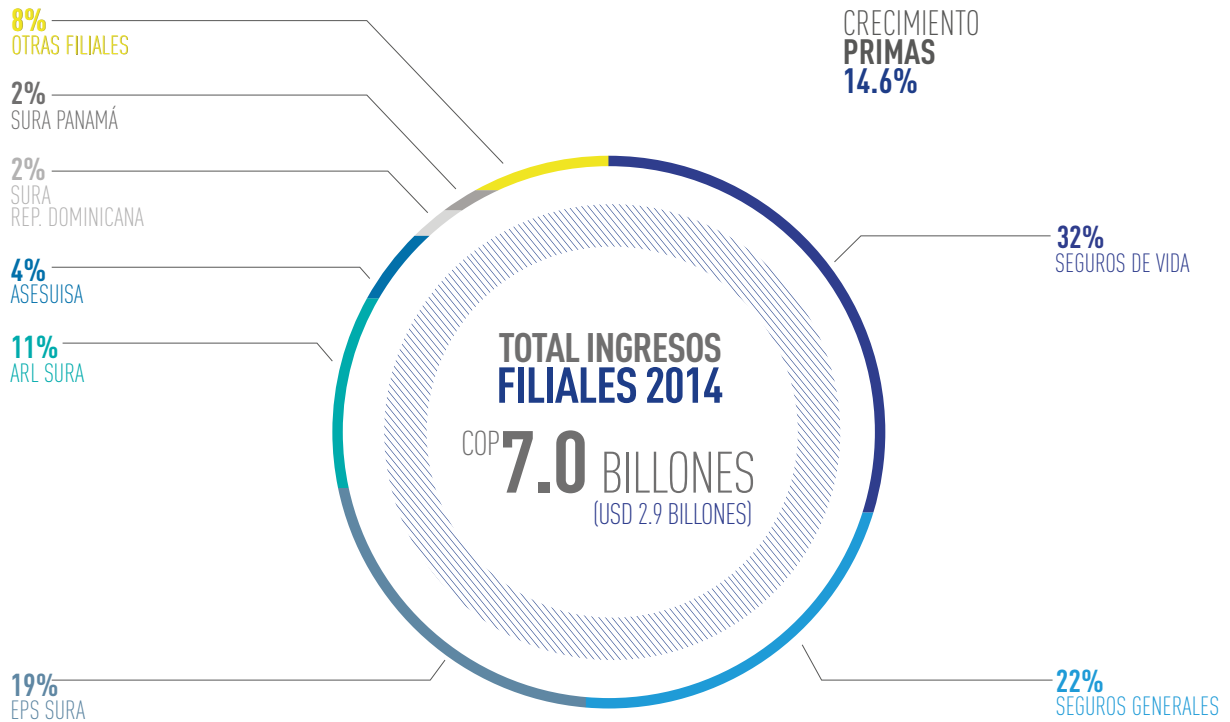
¿Cuál es el mayor reto que tiene en talento humano?

El gran reto de la sostenibilidad es la innovación y, obviamente, esta depende del talento humano. Nosotros lo venimos entendiendo a partir de un estilo de liderazgo que es incluyente, participativo e inspirador, de esta forma le damos la oportunidad a cada uno de los colaboradores, para que se expresen y encuentren en la Compañía el vehículo que permite realizar sus aspiraciones personales y profesionales.

Con este estilo de liderazgo estimulamos la innovación, que permite la irreverencia y la creación permanente. Nos da la posibilidad incluso de empezar a sumar el conocimiento y las formas de ver, sentir y de pensar de las personas jóvenes, con el de las personas que llevan más trayectoria en la Organización.

Otro reto que tenemos para que nuestra compañía sea competitiva, es la retención del talento humano y esta se hace precisamente permitiendo a esas personas jóvenes expresarse, para que así ellos impulsen la Compañía hacia el largo plazo, partiendo de nuestra cultura y filosofía, que es una de las grandes fortalezas que tenemos en SURA.

CIFRAS FINANCIERAS



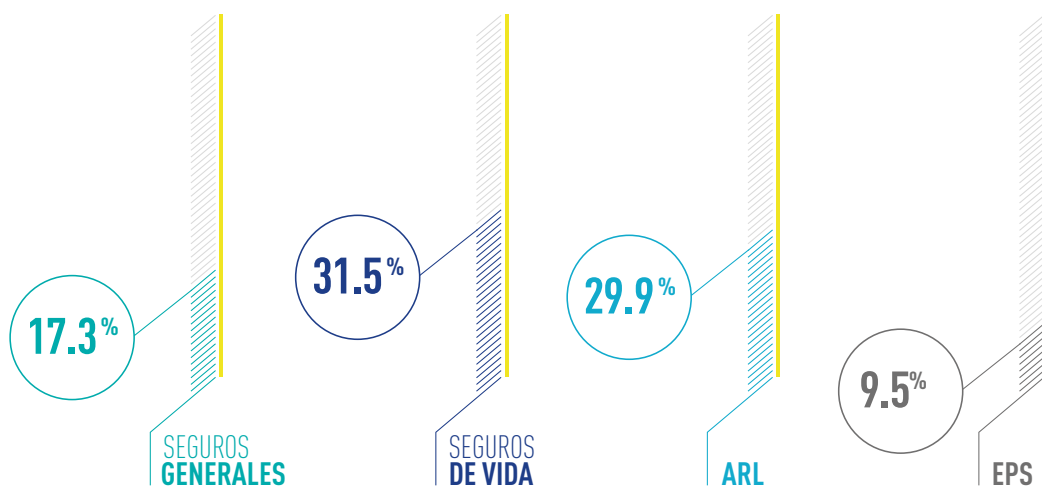
PRINCIPALES CIFRAS DE LAS FILIALES AL CIERRE DE 2014

	Seguros Generales	Seguros de Vida	ARL	EPS
Primas	COP 1.5 billones USD 641.0 millones	COP 2.3 billones USD 953.3 millones	COP 781,856 millones USD 326.8 millones	COP 1.3 billones USD 551.3 millones
Utilidad Neta	COP 47,267 millones USD 19.8 millones	COP 330,308 millones USD 138.1 millones	COP 177,762 millones USD 74.3 millones	COP 16,259 millones USD 6.8 millones
Siniestralidad incurrida retenida	52.7%	56.8%	52.1%	93%
Razón combinada	102.5%			

	Panamá	República Dominicana	El Salvador
Primas	59,790	67,617	109,917
Utilidad Neta	-242	-1,192	2,876

Cifras en USD miles

PARTICIPACIÓN DE MERCADO - COLOMBIA



TALENTO HUMANO

NÚMERO DE EMPLEADOS
10,491

PAGOS SALARIOS
COP **479,006**
millones
(USD 200.2 MILLONES)

INVERSIÓN EN FORMACIÓN
4 PAÍSES
COP **5,932**
millones
(USD 2.5 MILLONES)

PORCENTAJE DE MUJERES
65%

EMPLEOS CREADOS
1,229

NÚMERO DE ASESORES
DEPENDIENTES **1,523**

INDEPENDIENTES **3,273**

SINDICATOS

ASES Asociación de Empleados de Suramericana **102 afiliados (2013: 90)**.

ASOAS Asociación de Asesores Independientes **713 afiliados (2013: 498)**.

En las filiales internacionales no se cuenta con organizaciones sindicales, Suramericana está adherido al Pacto Global de las Naciones Unidas desde 2010.

PARTICIPACIÓN DE MERCADO

SEGUROS

Asesuisa
19.2%

SATISFACCIÓN

4.6

GESTIÓN SOCIAL

INVERSIÓN EN GESTIÓN SOCIAL

Suramericana y sus filiales canalizan sus aportes a través de la Fundación SURA.

APORTÓ
COP **4,500** MILLONES
(USD 1.9 MILLONES)

(2013: **COP 3,200 MILLONES**)
(USD 1.3 MILLONES)

VOLUNTARIADO
1,365 PERSONAS
(2013: **1,376** PERSONAS)

21,642 HORAS
(2013: **14,765** HORAS)

PROVEEDORES

PAGO TOTAL A PROVEEDORES
COP **2.1 BILLONES**
(USD 917.1 MILLONES)

TOTAL PROVEEDORES
19,945

MEDIO AMBIENTE

HUELLA DE CARBONO
COLOMBIA

7,160.21
ton CO_{2e}

IMPUESTOS

PAGO TOTAL DE IMPUESTOS EN LOS CUATRO PAISES
COP **484,818**
millones
(USD 202.6 MILLONES)

CLIENTES



PARTICIPACIÓN DE MERCADO

SEGUROS



SATISFACCIÓN

4.4

EL SALVADOR

PANAMÁ

COLOMBIA

PARTICIPACIÓN DE MERCADO

SEGUROS



SATISFACCIÓN

4.3

PARTICIPACIÓN DE MERCADO

SEGUROS



SATISFACCIÓN

ARL **4.4**

EPS
4.2

SEGUROS
4.7

IPS
4.3

SURA ASSET MANAGEMENT

SURA Asset Management es la filial de Grupo SURA especializada en los sectores de pensiones, ahorro e inversión, con operaciones en México, Perú, Chile, Uruguay, Colombia y El Salvador. Al cierre de 2014, se consolida como la compañía número uno en pensiones en América Latina, al sumar activos administrados por COP 273 billones (USD 114 billones), pertenecientes a 17 millones de clientes, lo que le da una participación promedio de 23.3% en el negocio de pensiones obligatorias, de los países donde tiene presencia.

ESTRUCTURA CORPORATIVA



CHILE		PERÚ		MÉXICO	
AFP Capital Una empresa 	100%	AFP Integra Una empresa 	100%	Afore sura 	100%
Seguros de Vida SURA 	100%	Seguros SURA 	69.3%	Seguros de Vida SURA 	100%
Corredores de Bolsa SURA 	100%	Hipotecaria SURA 	70%	Pensiones SURA (Rentas Vitalicias) 	100%
Administradora General de Fondos 	100%	Fondos SURA 	100%	SURA Investment Management 	100%
				Promotora SURA AM 	100%

SURA ASSET MANAGEMENT ES LA FILIAL DE GRUPO SURA

ESPECIALIZADA EN LOS SECTORES DE



ESTRATEGIA DEL NEGOCIO

Desarrollar una oferta integral de servicios financieros en cada uno de los mercados en los que se tiene presencia, fortaleciendo el ahorro voluntario (*wealth management*) e implementando nuevas soluciones de inversión.

Aprovechar la escala regional que alcanzan las operaciones para fortalecer sinergias que permitan mayores eficiencias, además de compartir mejores prácticas, que se traduzcan en beneficios para los clientes y accionistas.



EL SALVADOR

AFP **Creceer** **49.4%***

Suam
Corredora
de seguros **100%**



URUGUAY

AFAP | **sura** **100%**

Afisa SURA
sura **100%**



COLOMBIA

Protección
Pensiones y Cesantías **49.4%**

* AFP Protección es propietario de 100% de AFP Creceer



ANDRÉS CASTRO G.
Presidente
de SURA Asset Management

¿Cómo fue el desempeño de SURA Asset Management y sus negocios de pensiones, ahorro e inversión durante 2014?

Continuamos avanzando en nuestro propósito de posicionarnos como líderes en ahorro en Latinoamérica. Al cierre del año contamos, a través de nuestras compañías operativas, con USD 114 billones¹ de activos bajo administración pertenecientes a nuestros 17 millones de clientes. En términos de participación de mercado, somos un jugador clave en la Industria del ahorro, ocupando el tercer lugar (con el 8.3%²), al tiempo que nos consolidamos como líder indiscutible en pensiones con una participación superior al 23.3%, duplicando a nuestro principal competidor.

Un tema importante es el rendimiento de las inversiones. Si bien el año estuvo caracterizado por una alta volatilidad en los mercados financieros y un comportamiento mixto en los retornos, gracias a la diversificación de nuestras inversiones, durante 2014 nuestros fondos terminaron con retornos muy positivos, con rentabilidades promedio que van desde 7.18% hasta 14.04% nominal anual para los principales países donde operamos. En términos reales la rentabilidad estuvo entre 3.84% y 8.92%, lo cual representa un importante valor agregado para nuestros afiliados.

En general, las cifras tanto financieras como del negocio son un claro reflejo de la solidez que hemos alcanzado tras tres años de

operaciones, buscando generar valor para todos nuestros grupos de interés.

¿De qué manera SURA Asset Management genera valor y confianza a sus grupos de interés?

Para nosotros, gestionar la relación con los principales actores en cada uno de los seis países donde tenemos presencia, ha sido un objetivo y también un desafío como empresa reciente, con una destacada trayectoria a través de sus compañías operativas.

En los negocios de pensiones resulta de vital importancia generar confianza y reputación positiva, y estas se construyen tejiendo redes con sectores de la ciudadanía, con el fin de sumarnos en la discusión pública y privada sobre cambios en la industria que serán claves para el futuro. En este sentido, durante 2014 emprendimos dos grandes proyectos que ejemplifican cómo estamos trabajando para agregar valor a nuestros clientes y a la industria, con el fin de trabajar para asegurar el desarrollo sostenible en el largo plazo: entre los meses de agosto y noviembre de 2014 realizamos una investigación junto a destacados académicos de distintos países, sobre las experiencias, tendencias y lecciones de los sistemas de pensiones latinoamericanos. Al respecto, nos hemos propuesto unir este conocimiento y plasmarlo en un libro que nos permita contribuir al debate conducente a una mayor integración y complementariedad de los pilares contributivos y no contributivos del sistema de pensiones. Estamos convencidos que para mejorar las tasas de reemplazo y, en definitiva, el futuro de las personas, necesitamos propiciar la colaboración público-privada, aportar la experiencia y conocimiento que hemos desarrollado y transmitirlo de una forma técnica y sustentada, respetando la institucionalidad.

¿Cómo han evolucionado los planes de desarrollo del negocio voluntario?

Nuestra estrategia busca acompañar a los clientes durante todo el ciclo de vida, acercándoles una oferta de valor ampliada de productos de ahorro, protección e inversión y canales de distribución

Incluye cifras de AFP Protección y AFP Crecer, compañías no controladas por SURA Asset Management.

¹ Para efectos de este informe, un billón de dólares es igual a USD 1,000,000,000

² Cifra a septiembre de 2014. Cálculos propios basados en información pública obtenida de Superintendencias (Financieras, Valores, Seguros, Bancos, Pensiones), Asociaciones y Bancos Centrales según corresponda de cada país.

competentes que otorgan una asesoría adecuada en las necesidades de ahorro de las personas.

Durante 2014 hemos logrado importantes avances reflejados en un crecimiento en el número de clientes voluntarios en más de 23% además de un crecimiento de los activos administrados de estos productos cercano a 22% (aislando fluctuaciones por tipo de cambio).

Estos buenos resultados se basan en los esfuerzos realizados para incrementar nuestra fuerza comercial multi-producto a medida que se incorporan más negocios voluntarios a la oferta de productos en los diferentes países. En Uruguay, concretamos la incorporación de la oferta de Fondos Mutuos a inicios del año 2013, y luego una alianza de comercialización con RedPagos. En países como México, Chile y Perú también se avanzó a través del lanzamiento de nuevos productos en fondos mutuos.

Por otro lado, fortalecimos nuestro proceso de relacionamiento con clientes, para incrementar la satisfacción y su permanencia con nosotros. Buscamos profesionalizar a nuestros agentes comerciales en la interacción con nuestros clientes para que atiendan sus necesidades por medio de la implementación de la metodología de gestión comercial y Sello SURA.

¿Qué retos y oportunidades ven en el entorno en el que se desarrollan los negocios de pensiones, ahorro e inversión?

Nuestro objetivo 2020 es convertirnos en la compañía líder en ahorro, capaz de ofrecer alternativas de inversión atractivas, poniendo en valor todo el conocimiento que tenemos en América Latina y en el desarrollo de productos de ahorro. Queremos ser un motor de inversiones latinoamericano de talla mundial, y estamos avanzando concretamente hacia ese objetivo.

Consideramos que esta industria tiene proyecciones interesantes precisamente por las características propias de la región. A diferencia de otros continentes, estamos frente a un crecimiento más dinámico en la población económicamente activa respecto del incremento de la población dependiente, lo que transforma a América Latina en un lugar propicio para el desarrollo del ahorro. En la región, la pirámide poblacional se concentra en más de un 40% en el segmento de entre 20 y 45 años, y la expectativa de vida continúa en aumento situándose actualmente en alrededor de 78 años, lo que implica la necesidad de generar productos de ahorro sustentables para una población joven con cada vez más años en la etapa de goce o retiro. En paralelo, tenemos conciencia de que la longevidad es uno de los factores que está poniendo a prueba la efectividad de los sistemas de pensiones a

nivel mundial. Pensamos, desde nuestra visión, que es necesario promover ajustes e innovaciones que permitan generar mayores niveles de ahorro a través de una oferta adecuada, para lo cual continuaremos enfocados en lograr soluciones integrales que permitirán tener un rol importante en el futuro como asset manager destacado en la región, y en esta dirección hemos creado un área especializada llamada SURA Investment Management, orientada a crear productos que permitan mayor acceso a alternativas en ahorro voluntario.

¿Cuál es el mayor reto que tiene en talento humano?

Nuestro reto es atraer, retener, desarrollar y potenciar a nuestro talento, mejorar su calidad de vida y generar un alto sentido de pertenencia por la Compañía. Esto lo hacemos a través de acciones que propenden por generar un desarrollo integral de nuestra gente, tales como la generación de pasantías internacionales que fomentan la transferencia y adquisición de nuevo conocimiento, la maduración en el establecimiento de planes de desarrollo individuales que permiten el fortalecimiento de las competencias y habilidades de nuestros colaboradores, una gestión activa para mantener y mejorar el clima laboral y estrategias que apuntan al equilibrio y calidad de vida de nuestros colaboradores en los distintos países donde tenemos presencia.

Durante 2014, trabajamos fuertemente en nuestra cultura corporativa, a través del Proyecto Esencia SURA Asset Management, que en su primera fase generó un diagnóstico de la cultura actual de la Organización, la ratificación de nuestra cultura deseada y la identificación de algunas brechas en las que nos enfocaremos en 2015. Buscamos soportar los resultados de la Compañía en una cultura única, fortalecida, alineada con las necesidades de nuestro negocio, que potencie nuestro capital humano y la riqueza que nos aporta el origen multilatinamericano de nuestros colaboradores.

OBJETIVO

2020

Convertirnos en la COMPAÑÍA LÍDER EN AHORRO, capaz de ofrecer alternativas de inversión atractivas, poniendo en valor todo el conocimiento que tenemos en América Latina.

////// CIFRAS RELEVANTES FINANCIERAS

CLIENTES
17.0 millones

PATRIMONIO
USD **3.7** billones
(COP 8.9 billones)

ACTIVOS
BAJO MANEJO

2014

3.3%
EL SALVADOR

24.2%
MÉXICO

32.0%
CHILE

1.8%
URUGUAY

23.6%
COLOMBIA

15.2%
PERÚ

TOTAL
USD **114.0**
BILLONES
(COP 273 BILLONES)

Incluye cifras de AFP Protección y AFP Crecer, compañías no controladas por SURA Asset Management.

ACTIVOS
USD **8.5** billones
(COP 20.4 billones)

INGRESOS OPERACIONALES
USD **2.0** billones
(COP 4.7 billones)

UTILIDAD NETA
USD **200.9**
MILLONES
(COP 480,636 millones)

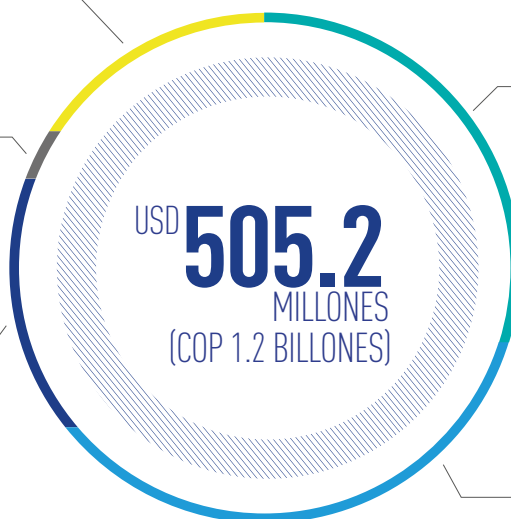
EBITDA

2014

13.9%
COLOMBIA

3.0%
URUGUAY

21.8%
PERU



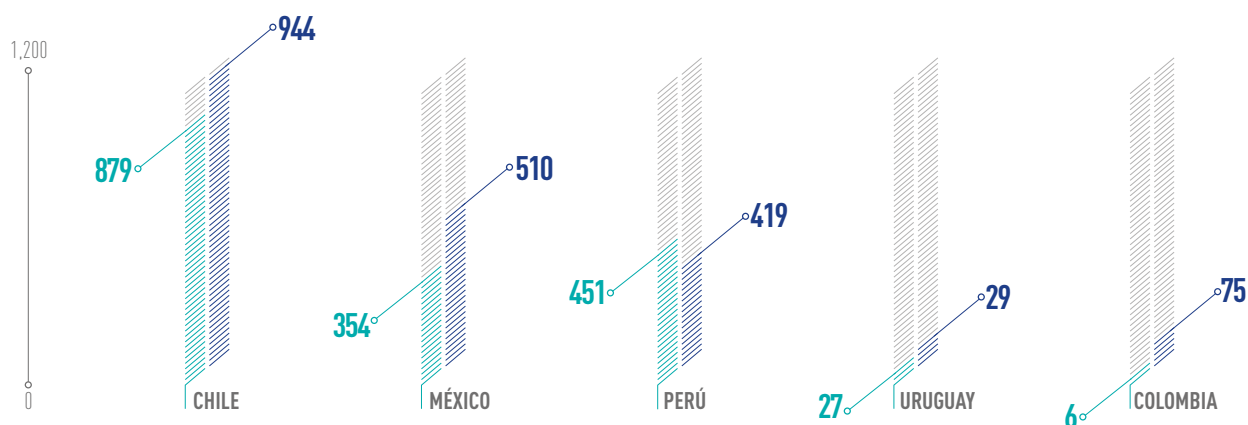
30.3%
CHILE

31.0%
MÉXICO

INGRESOS OPERACIONALES

(USD MILLONES)

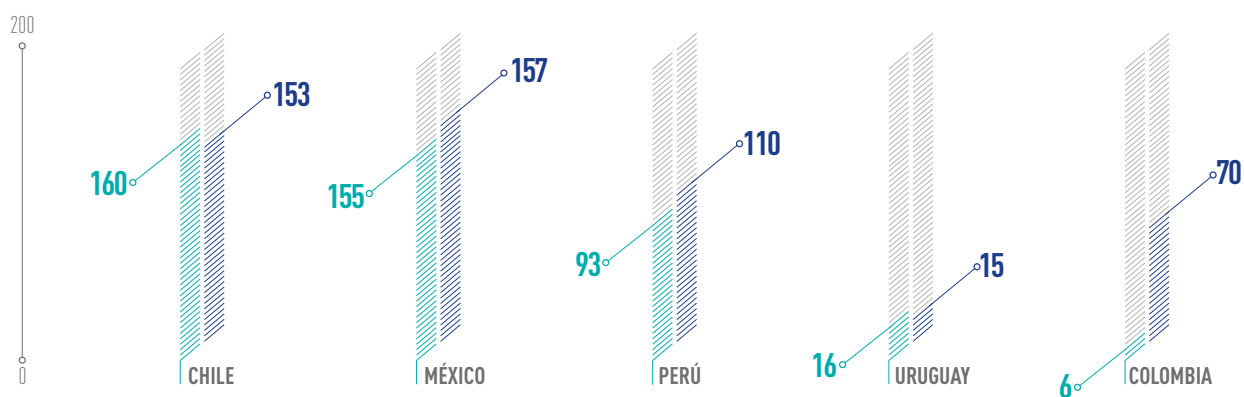
2013
2014



EBITDA

(USD MILLONES)

2013
2014



Cifras bajo IFRS. Los ingresos y gastos operacionales solo excluyen los ingresos y gastos financieros.

Cifras en millones de dólares

Las cifras de Protección se tienen en cuenta solo por el ingreso de método de participación y dividendos.

TALENTO HUMANO

NÚMERO DE EMPLEADOS DIRECTOS

9,292

PORCENTAJE DE MUJERES

59.9%

INVERSIÓN EN FORMACIÓN

USD 4.0 millones
(COP 9,522 MILLONES)

EMPLEOS CREADOS

256

SINDICATOS

La empresa reconoce el **derecho a la negociación colectiva y a la libertad de asociación**, y cuenta con sindicatos en Chile, México, Colombia y Uruguay.

GESTIÓN SOCIAL

INVERSIÓN
USD 4.4 millones
(COP 10,527 MILLONES)

PARTICIPANTES EN PROGRAMA
DE VOLUNTARIADO

1,948

HORAS VOLUNTARIADO

11,772

IMPUESTOS

PAGO TOTAL EN 2014
USD 206.1 MILLONES
(COP 493,076 MILLONES)

PROVEEDORES

PAGO TOTAL EN 2014
USD 278.3 millones
(COP 665,826 MILLONES)

NÚMERO TOTAL DE PROVEEDORES

8,701

MEDIO AMBIENTE

Se inició un proceso de documentación de los consumos de agua, energía y generación de residuos de las principales sedes a nivel regional, esto permitirá homologar la medición, cuantificar los impactos y establecer planes de acción y metas concretas.

Existen diferentes niveles de avance y desarrollo en materia ambiental en las filiales, por lo que la información no es comparable ni homogénea.

Destacamos:

El *US Green Building Council* otorgó la certificación LEED categoría Gold para el edificio corporativo en Santiago de Chile.

AFP INTEGRAL, única AFP Carbono neutro en Perú.

AFP INTEGRAL es signataria del CDP y reporta anualmente la cuantificación de sus impactos a esta organización.

//// CLIENTES



PERÚ
SATISFACCIÓN

NEGOCIO
MANDATORIO

70%

NEGOCIO VOLUNTARIO
SEGUROS DE VIDA

77%

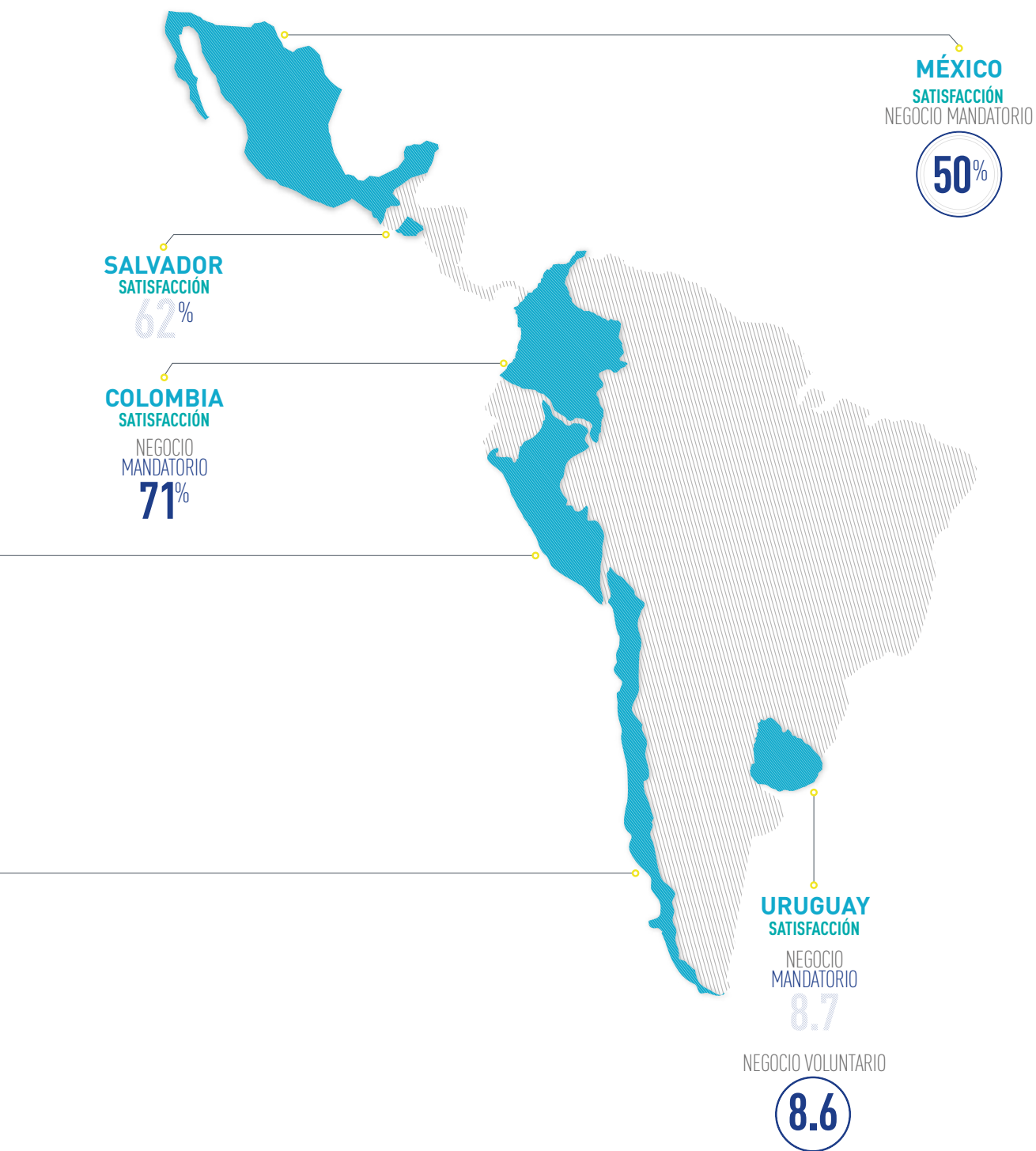
CHILE
SATISFACCIÓN

NEGOCIO
MANDATORIO

83

NEGOCIO VOLUNTARIO

77%



Es un grupo financiero en crecimiento, rentable, sostenible y en búsqueda de la eficiencia, que apoya los sueños de las personas y busca establecer con ellas relaciones duraderas, basadas en la confianza, cercanía, respeto, inclusión y calidez.

Tiene 140 años de historia, presencia en cinco países y ofrece un amplio portafolio de productos y servicios financieros a más de 10 millones de clientes activos. Provee servicios de banca comercial y de consumo, corretaje bursátil, banca de inversión, leasing financiero, factoring, servicios fiduciarios, administración de activos y banca privada, entre otros.

ESTRATEGIA

ASÍ DEFINE BANCOLOMBIA SU ESTRATEGIA PARA LOGRAR LA MÁS ALTA RECOMENDACIÓN, SIENDO UNA BANCA MÁS HUMANA

- Innovar en la experiencia de nuestros clientes con relaciones cercanas y profundas, como, cuando y donde el cliente nos necesite, haciendo que la banca sea fácil y eficiente.
- Cuidar la confianza como el activo más valioso, con visión proactiva, balance en los riesgos del negocio, y una reputación basada en una banca más humana. Todo esto con un equipo de personas comprometidas que reinventan el negocio.
- Crecer sosteniblemente en el ámbito local e internacional como resultado de tener más y mejores relaciones con nuestros grupos de interés.

PRINCIPALES
CIFRAS
FINANCIERAS



ACTIVOS
COP **148.7** BILLONES
(USD 62.2 BILLONES)

PATRIMONIO
COP **16.8** BILLONES
(USD 7.0 BILLONES)

INGRESOS OPERACIONALES
COP **8.1** BILLONES
(USD 3.4 BILLONES)



UTILIDAD NETA
COP **1.9** BILLONES
(USD 785.3 Millones)



CARLOS RAÚL YEPES J.
Presidente Grupo Bancolombia

¿Cómo fue el desempeño de Bancolombia y sus negocios durante 2014? ¿Cuáles son los aspectos más relevantes de los resultados?

En el consolidado del Grupo Bancolombia, los activos totales finalizaron en 149 billones de pesos, lo que correspondió a un incremento de 13.7% en 2014 impulsado por la labor de una gestión comercial que facilitó un dinámico aumento en las colocaciones para las diferentes modalidades de cartera, tanto en moneda local como en moneda extranjera, y permitió que la cartera bruta tuviera una variación anual de 20.2%, y se consolidaran crecimientos sostenibles en los activos productivos.

La confianza de los clientes hacia Bancolombia y sus negocios se consolidó con un crecimiento en los depósitos de 8.5 billones de pesos, y con las emisiones de bonos realizadas por las compañías Leasing Bancolombia, Renting Colombia y Bancolombia, que permitieron robustecer la estructura financiera y afianzar el respaldo de los mercados hacia el Grupo.

El resultado de la emisión de acciones preferenciales sin derecho a voto de Bancolombia en el mes de marzo y de las utilidades acumuladas del periodo, permitieron mejorar los niveles de solvencia básica y total, consecuencia del crecimiento patrimonial anual de 4.3 billones de pesos, 34.6%.

La utilidad neta del Grupo creció 24.0%, finalizando 2014 en 1.9 billones de pesos,

lo que permitió una generación de valor con rentabilidades por encima del costo de capital, como resultado en buena parte del crecimiento anual en el margen neto de interés, al terminar en 5.8% consecuencia de los mayores ingresos por intereses de cartera, de inversiones y de operaciones de liquidez.

¿De qué manera Bancolombia genera valor y confianza frente a sus grupos de interés?

El Grupo Bancolombia, continuó fortaleciendo la confianza y las relaciones con la sociedad, dándole expresión a nuestra propuesta de una Banca más Humana a través de las estrategias del mejoramiento del Servicio y la Venta Responsable, garantizando ofrecer mayor seguridad en las transacciones, la creación de productos innovadores, así como lo muestran las metas alcanzadas con "Ahorro a la Mano" y la "App Bancolombia", generando inclusión y educación financiera. Ésta confianza y credibilidad hacia el Grupo permitieron obtener logros económicos, que se vieron reflejados en la distribución de COP 6.1 billones entre nuestros proveedores, por retribución por servicios y productos; entre nuestros empleados por concepto de salarios, prestaciones sociales y bonificaciones; entre nuestros accionistas por medio de dividendos y entre la comunidad por medio de nuestro Modelo de Proyección Institucional a través del cual apoyamos la cultura, los proyectos de calidad de vida con nuestra Fundación Bancolombia, los temas ambientales que promovemos

y de paz, además de las contribuciones en donaciones, el pago de impuestos, todo lo que incide en el mejoramiento y el bienestar de la comunidad, como el aporte social concebido dentro de nuestro enfoque de la Banca más Humana para construir un mejor país.

¿Luego de un año de haber adquirido Banistmo, cómo ha sido la evolución de este negocio?

Durante 2014 Banistmo continuó con sus esfuerzos de integración, fortaleciendo su posición financiera de balance al ser la entidad del exterior que presenta una mayor contribución al crecimiento del Grupo Bancolombia, que incluyó tanto la gestión comercial como el efecto de la devaluación del peso.

Fue así como la gestión en los activos totales permitió su aumento anual de 28.6%, finalizando el año en 19.8 billones de pesos. Esto representó un 13.3% del total de activos del Grupo Bancolombia.

Dentro de la estructura del pasivo, se resalta el aumento anual en los depósitos en 3.6 billones de pesos, 34.2%; siendo la cuenta corriente el principal rubro tanto en crecimiento como en participación. Por su parte, el patrimonio mostró una dinámica en su crecimiento, permitiendo cerrar el año en 1.8 billones de pesos, lo que representó un crecimiento anual del 41.4%.

¿Cuál fue la evolución del margen de eficiencia del Banco durante 2014?

Los ingresos operativos presentaron un mayor ritmo de crecimiento anual con respecto a los egresos operativos (21.7% en comparación al 12.3%), lo que posibilitó que el indicador de eficiencia financiera finalizara en 52.4%, mejorando notoriamente en el año en 441pb. La importante reducción en los egresos operativos se dio sin incurrir en un deterioro de los egresos que componen el gasto laboral, y se presentó en mayor

medida en los elementos de gastos generales, siendo viajes y transporte, adecuación e instalación de oficinas, arrendamientos, contribuciones y afiliaciones, y mantenimiento y reparaciones los principales elementos que disminuyeron su ritmo de crecimiento anual.

¿Qué retos y oportunidades ven en el entorno en el que Bancolombia desarrolla sus negocios?

Ante un escenario macroeconómico difícil para el 2015, en el que se espera un menor crecimiento económico, con la incertidumbre sobre el comportamiento de los precios del petróleo, los mercados financieros mundiales, las tasas de interés y el tipo de cambio, uno de los principales retos de la banca colombiana es contribuir con el crecimiento a través del crédito en los diferentes sectores económicos, con la financiación de los diferentes proyectos de infraestructura y el apoyo a los distintos planes gubernamentales para incentivar el sector de la construcción. Nos proponemos tener un crecimiento anual alrededor del 12.8% en el total de colocaciones brutas y mantener un nivel de inversiones similar al registrado en el 2014.

Entre los retos de este año están disminuir el impacto de la reforma tributaria y los cambios en la normatividad contable; mantener adecuados niveles de solvencia, calidad y cobertura de cartera, además de la gestión de los márgenes de interés ante la incertidumbre sobre el comportamiento que tendrán las tasas de interés en el segundo semestre del año y un mercado cada vez más competitivo.

Consolidar los negocios en los países donde tenemos presencia, con el posicionamiento de Banistmo en el centro bancario panameño y el fortalecimiento de nuestras operaciones en El Salvador, harán parte de los más grandes propósitos de la organización durante este año.

TALENTO HUMANO

NÚMERO DE EMPLEADOS

46,519*

*Incluyendo todas las empresas del Grupo y empleados indirectos

HORAS DE FORMACIÓN

1,222,265

PAGOS SALARIOS

COP 1.9 BILLONES

PORCENTAJE DE MUJERES

63%

EMPLEOS CREADOS

2,376

SINDICATOS

6,731

EMPLEADOS EN SINDICATOS

PARTICIPACIÓN
DE MERCADO
EN COLOMBIA*

24.4%

* Cartera bruta

NÚMERO DE CLIENTES

10.4

MILLONES

GESTIÓN SOCIAL

INVERSIÓN EN GESTIÓN SOCIAL

En total se invirtieron de manera directa
COP 14,974 millones (USD 6.3 millones)
en proyectos de impacto a la comunidad.

VOLUNTARIOS

10,328

HORAS VOLUNTARIADO

46,636

MEDIO AMBIENTE

HUELLA DE CARBONO

24,850

TONELADAS DE CO₂

IMPUESTOS

PAGO DE IMPUESTOS

COP 1.1 BILLONES

PROVEEDORES

PAGO TOTAL A PROVEEDORES

COP 2.1 BILLONES

TOTAL PROVEEDORES

18,073

[Colombia, El Salvador y Panamá]

EL GRUPO

BANCOLOMBIA

**fortalece la confianza y las relaciones con la sociedad,
construyendo una Banca más Humana.**



CAPÍTULO 8

GESTIÓN SOCIAL

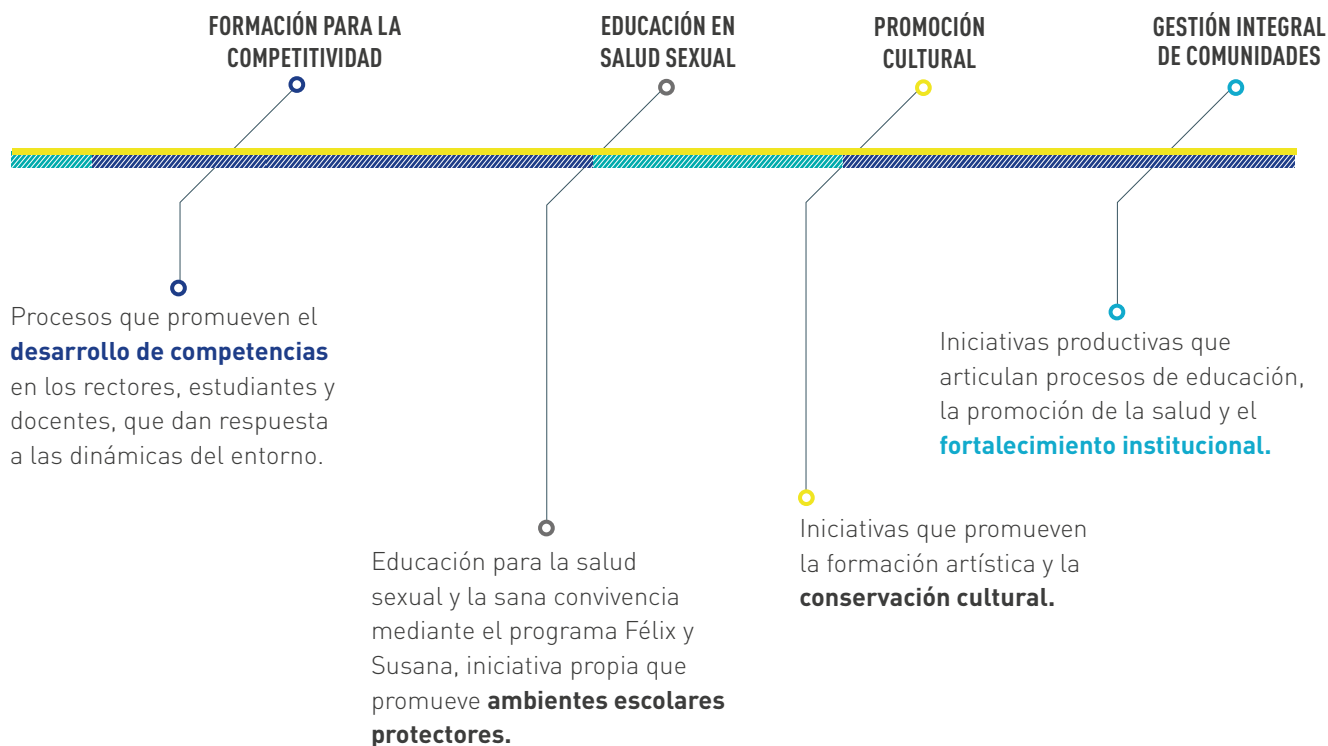


Reporte de **LA GESTIÓN SOCIAL, QUE INCLUYE LA INFORMACIÓN DE LA FUNDACIÓN SURA**, y las iniciativas lideradas por Grupo SURA y sus filiales como parte de su proyección y compromiso institucional.

FUNDACIÓN SURA

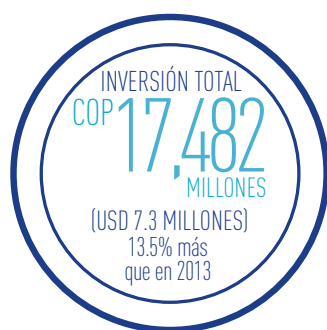
Grupo SURA y sus filiales canalizan sus aportes a proyectos de desarrollo social a través de la Fundación SURA, entidad creada en 1971, que mediante aportes institucionales y el voluntariado corporativo promueven la calidad de vida de poblaciones en condición de vulnerabilidad.

LÍNEAS DE INVERSIÓN



2014

INVERSIÓN SOCIAL EN 4 PAÍSES



ALIANZA CON
91
ORGANIZACIONES PARA EL DESARROLLO DE
97
INICIATIVAS.

BENEFICIARIOS DIRECTOS
32,103
INDIRECTOS
566,470





Programa Félix y Susana Institución Educativa Rural Baltazar Salazar, Rionegro, Antioquia

PROGRAMAS Y PROYECTOS

FÉLIX Y SUSANA

La calidad de vida de niños, niñas y adolescentes y el fortalecimiento de ambientes escolares protectores son las prioridades de Félix y Susana, Programa de Educación Sexual y Sana Convivencia. El Programa se implementa en los primeros años del proceso educativo –básica primaria –, con la entrega de material pedagógico, formación y acompañamiento a educadores, talleres con familias, identificación de rutas de atención en caso de violencia y movilización social frente a estas temáticas.

OPERADOR ALIADO

Corporación Juntos Construyendo Futuro

BENEFICIARIOS

2,717

EDUCADORES
FORMADOS

20,170

ADULTOS PARTICIPANTES EN
LOS TALLERES DE FAMILIAS

74,514

NIÑOS Y NIÑAS
FUERON FORMADOS.



COBERTURA:

9

DEPARTAMENTOS

46

MUNICIPIOS

220

establecimientos
educativos

“Uno tiene que apropiarse del tema y sentir que ellos se apropien de él, hablarles con seguridad, hablarles con mucho afecto y estar abierto a todas las preguntas y contestar abiertamente”.

OLGA ANAYA MEDINA

Docente , I.E. San José de Clemencia. Clemencia, Bolívar

BILINGÜISMO PARA LA COMPETITIVIDAD

Es un programa de acompañamiento institucional a escuelas normales superiores que tiene como propósitos fortalecer los procesos de enseñanza de una segunda lengua, mejorar los niveles de comprensión y apropiación en los estudiantes y desarrollar competencias profesionales de los educadores para lograr cambios en sus prácticas pedagógicas.

ALIADOS:

Universidad del Norte, Universidad del Valle y Cámara de Comercio de Bucaramanga



806
ESTUDIANTES
Y DOCENTES
BENEFICIARIOS

3
DEPARTAMENTOS

8
MUNICIPIOS

8
ESCUELAS
NORMALES
SUPERIORES

“Ya no le tengo miedo a la hora de expresarme en inglés, me equivoco como todos, pero ya no tengo miedo”



CAROLINA DORRONSORO

Estudiante, Escuela Normal Superior. Santiago de Cali, Valle



“Ser docente es servir, es entregarte a una profesión que tiene muchas recompensas, más recompensas que decepciones”...“El Programa fortalece el liderazgo en el rector, a mí me fortaleció en eso, me fortaleció en la confianza”.

ISABEL CRISTINA REYES RAMOS

Rectora, I.E. Técnica de Comercio Simón Rodríguez
Cali, Valle.

RECTORES LÍDERES TRANSFORMADORES

Este Programa fortalece el liderazgo de los directivos docentes de las instituciones educativas oficiales como punto de partida para lograr transformaciones en la educación de los niños, niñas y jóvenes, bajo el entendimiento de que si un rector es formado integralmente como excelente ser humano y líder transformador, en el mediano y largo plazo su labor se verá reflejada en la calidad del aprendizaje de los estudiantes. Trabaja en el crecimiento personal de los rectores en su ser y su hacer, y en el fortalecimiento de sus competencias como líder pedagógico, administrativo y comunitario.

ALIADO:

Fundación Empresarios por la Educación



44

476

DIRECTIVOS DE 422
INSTITUCIONES
EDUCATIVAS

MEMORIA Y CREATIVIDAD: LA EMPRESA INDÍGENA

Tiene como objetivo fortalecer los procesos creativos, y el desarrollo de los oficios de etnias indígenas de Colombia desde un enfoque de género, valorando sus expresiones creativas, cualificando sus prácticas socio empresariales y apoyando los procesos de conservación del patrimonio cultural del país.

OPERADOR ALIADO:

Fundación Etnollano

“Justamente cuando uno quiere dar un detalle, es un detalle por amor; pero hay gente que no valora los trabajos de nosotros”.

FLOR MARÍA YAGARÍ

Comunidad Karmata Rúa
Jardín, Antioquia



780
BENEFICIARIOS
INDIRECTOS



PARA CONOCER DETALLES DE LA GESTIÓN ADELANTADA POR LA FUNDACIÓN SURA, VISITE EL SITIO WEB
WWW.FUNDATIONSURA.COM

VOLUNTARIADO

Es uno de los mecanismos de participación para fomentar y fortalecer las relaciones con la comunidad y canalizar el espíritu de solidaridad de sus colaboradores y sus familias. Se puede desarrollar a través de:

- **Programa Un Día**
- **Programa Tiempos**
- **Fondo de Solidaridad**

VOLUNTARIADO EN



INVERSIÓN DE
COP 880
MILLONES
en iniciativas
de voluntariado
en Colombia

“La confianza es algo muy difícil de construir y muy fácil de derribar... la confianza se gana con transparencia, con un comportamiento ético y con profesionalismo”.

MARÍA CLARA MESA ZULETA

Voluntaria Seguros SURA
Cartagena

INICIATIVAS CON PROYECCIÓN SOCIAL



Fotografía: David Estrada Larrañet.

- **SOY CAPAZ de unir mi voz:** iniciativa que vinculó a más de 120 empresas del sector privado para apoyar el propósito de reconciliación y paz. Se hizo el lanzamiento de la canción Corazón Valiente, la cual puede ser descargada a través de dispositivos móviles. Los recursos obtenidos con cada descarga, se sumarán a los aportes de Fundación SURA para apoyar programas de reinserción y reconciliación en diferentes regiones del país.
- **Una idea para cambiar la historia:** concurso para identificar y reconocer innovadores latinoamericanos que trabajan para desarrollar un legado que se inspire en la historia y la proyecte, para producir un impacto social significativo, que beneficie a las generaciones actuales y futuras, en alianza con History Channel Latinoamérica.
- **2° Premio Gabriel García Márquez de Periodismo:** este Premio busca incentivar la excelencia, innovación y coherencia ética, con inspiración en los ideales y obra del escritor colombiano. Se realizó en alianza con la Alcaldía de Medellín, Bancolombia y la Fundación Nuevo Periodismo Iberoamericano.
- **WUF 7 – Ciudades Saludables:** patrocinador de la Séptima versión del Foro Urbano Mundial 2014 -*World Urban Forum*-, que tuvo como tema principal la equidad urbana en el desarrollo y las ciudades para la vida.

GRUPO SURA
INVIRTIO
COP 2,850
MILLONES
EN EL DESARROLLO
DE ESTAS INICIATIVAS

PARTICIPACIÓN EN JUNTAS DIRECTIVAS DE ENTIDADES SOCIALES

Fundación Empresarios por la Educación • Fundación Dividendo por Colombia
• Corporación Antioquia Presente • Museo de Arte Moderno de Medellín
• Fundación Amigos del Parque Explora • Centro de Ciencia y Tecnología de Antioquia • Corporación Excelencia en la Justicia • Corporación Fomento de la Música • Corporación Colombia Internacional • Proantioquia • Red del Pacto Global en Colombia



APOYO A LA CULTURA

El Comité Cultural se creó hace más de 30 años con el propósito de impulsar el desarrollo de las iniciativas que promueven la apropiación de las diferentes expresiones artísticas, promover nuevos talentos y reconocer la memoria creativa de las regiones donde tiene presencia SURA.

Grupo SURA, invirtió COP 598.3 millones (USD 248.0 miles) en el desarrollo de actividades culturales lideradas por el Comité Cultural, entre ellas se destacan:

- **Sabiduría Ancestral Indígena:** es un proyecto educativo que surgió a partir de la investigación y publicación de la obra Lenguaje Creativo de las Etnias Indígenas de Colombia (2012), con la creación de 24 aplicativos digitales de distribución y descarga gratuita y 24 cartillas impresas, que tienen como acercar a los niños del país al reconocimiento de sus raíces, de sus etnias y de los lenguajes y dinámicas creativas que desarrollaron las culturas ancestrales de Colombia.
- **Exposición Encuentros México Colombia, Colección SURA:** exposición que reunió obras de reconocidos artistas mexicanos y colombianos emblemáticos en la historia de las artes visuales de ambos países. Esta exposición se presentó en el Museo Dolores Olmedo y el Centro Cultural Tijuana, en México, y en el Museo de Antioquia, en Colombia.
- **Expoartesanos:** un espacio para el encuentro cultural y de saberes provenientes de diferentes zonas de Colombia, y para la comercialización de objetos tradicionales elaborados por artesanos.

 RETOS

- **Inversión social en los países:** durante el año 2014 se realizó el análisis de las prioridades de desarrollo social de los países donde estamos presentes y alternativas para la internacionalización de la Fundación SURA. En 2015, se avanzará en la definición de la propuesta para la proyección conjunta de la inversión en iniciativas de desarrollo social de Grupo SURA y sus filiales.
- **Mecanismos para la medición de inversión social:** tomando en cuenta las prioridades definidas por Grupo SURA en materia de Responsabilidad Corporativa, durante el 2014 se analizaron y revisaron los indicadores, y se continuará en la identificación de mecanismos y herramientas para el monitoreo a los temas de interés en el relacionamiento con las comunidades y el desarrollo de iniciativas comerciales con impacto social.
- **Gestión del conocimiento en proyectos sociales:** se fortalecerá el proceso de documentación y sistematización de experiencias en iniciativas en las que participa la Fundación SURA. En 2015, se consolidará el modelo de gestión de conocimiento del Programa Félix y Susana, liderado por la Fundación SURA, que permita la transferencia a otros contextos.
- **Participación en escenarios regionales:** se fortalecerá la participación activa en escenarios regionales y nacionales que promuevan el desarrollo de políticas e iniciativas de incidencia pública en temas relevantes para el desarrollo de los países y el fortalecimiento de la institucionalidad.

o

APORTES A PROYECTOS E INICIATIVAS CON IMPACTO SOCIAL

COP **33,505.5** MILLONES
(USD 14.0 MILLONES)

La participación en estas iniciativas se hace a través de la Fundación SURA y de los negocios en los países donde tenemos presencia.

NÚMERO DE
ORGANIZACIONES

180

NÚMERO DE
INICIATIVAS APOYADAS

186

BENEFICIARIOS
DIRECTOS

70,660

BENEFICIARIOS
INDIRECTOS

566,470

COP **23,226** MILLONES
(USD 9.7 MILLONES)

DONACIONES Y APORTES
A COMUNIDADES

COP **10,141** MILLONES
(USD 4.2 MILLONES)

INVERSIÓN EN INICIATIVAS
COMERCIALES CON
IMPACTO SOCIAL

COP **138.5** MILLONES
(USD 57.9 MILES)

DONACIONES DE
PRODUCTOS Y
SERVICIOS

NÚMERO DE
PAISES



NÚMERO DE
VOLUNTARIOS

3,397

VOLUNTARIOS
REFERIDOS

1,870

NÚMERO DE HORAS
DE VOLUNTARIADO
(COLABORADORES)

35,542

NÚMERO DE HORAS
DE VOLUNTARIADO
(REFERIDOS)

22,188



CAPÍTULO 9

PREMIOS, RECONOCIMIENTOS
Y CERTIFICACIONES





Información **SOBRE LOS PRINCIPALES PREMIOS, RECONOCIMIENTOS Y CERTIFICACIONES** obtenidos por Grupo SURA y sus filiales en América Latina, en el último año.



PREMIOS, RECONOCIMIENTOS Y CERTIFICACIONES

GRUPO SURA

CALIFICACIÓN INTERNACIONAL DE GRUPO SURA FUE RATIFICADA EN 2014

En 2014 las calificadoras de riesgo Standard and Poor's y Fitch Ratings ratificaron la calificación internacional de Grupo SURA en BBB y BBB- respectivamente, resaltando en su informe los aspectos de flujo de dividendos estable, un sólido perfil crediticio del portafolio, cobertura adecuada del servicio de deuda y liquidez adecuada, entre otros.

PROGRAMA DE EMISIÓN DE BONOS DE GRUPO SURA, RECIBIÓ CALIFICACIÓN AAA

La firma Fitch Ratings otorgó la calificación AAA al Programa de Emisión de Bonos de Grupo SURA. En el informe, la firma calificadora subrayó el sólido perfil crediticio de las compañías de las cuales se deriva el flujo de dividendos de Grupo SURA, así como la adecuada cobertura del servicio de deuda, los bajos niveles de apalancamiento histórico y una adecuada liquidez y capacidad para acceder a fuentes alternativas de financiación.

COMPAÑÍA MEJOR ADMINISTRADA DE COLOMBIA EN 2013, SEGÚN EUROMONEY

Grupo SURA fue reconocida por la publicación inglesa *Euromoney* como la Compañía Mejor Administrada de Colombia durante el año 2013. Así mismo, fue distinguida como la segunda compañía en Latinoamérica en la categoría de Servicios Bancarios y Financieros. La Compañía se destacó, según la publicación "por su estrategia convincente y coherente, y su capacidad de identificar oportunidades de crecimiento y expansión en una economía que va en aumento como la de Colombia".

DEPARTAMENTO LEGAL RECONOCIDO COMO UNO DE LOS MEJORES DE AMÉRICA LATINA

En el marco del *International General Counsels Awards* llevado a cabo en Nueva York, el grupo editorial francés *Leaders League*, que reúne algunas de las publicaciones más importantes en temas legales y financieros de Europa, reconoció a Grupo SURA por contar con uno de los Mejores Departamentos Legales de América Latina, otorgando una distinción especial y el premio en la categoría plata.

PREMIO A LA MEJOR MULTILATINA FINANCIERA DEL AÑO 2014, OTORGADO POR AMÉRICA ECONOMÍA

En el marco del IV Foro Multilatinas que se llevó a cabo en la Ciudad de México, el Grupo Editorial AméricaEconomía entregó el reconocimiento a Grupo SURA como la "Mejor Multilatina Financiera" en los Premios Multilatinas 2014. Este premio se entregó por primera vez con el propósito de distinguir a ejecutivos y empresas latinoamericanas que están expandiendo e internacionalizando sus operaciones en diversos países de la región y el mundo.

Grupo SURA fue reconocida como **MEJOR COMPAÑÍA ADMINISTRADA DE COLOMBIA** por la publicación inglesa Euromoney en

2013

SURAMERICANA

Suramericana reconocida nuevamente como la **MEJOR COMPAÑÍA ASEGURADORA DE AMÉRICA LATINA** por la revista *Reactions*

STANDARD AND POOR'S OTORGÓ A TRES FILIALES DE SURAMERICANA S.A. EL GRADO DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

Las compañías de Seguros de Vida Suramericana, Seguros Generales Suramericana y Aseguradora de Riesgos Laborales Suramericana, filiales de Suramericana S.A., recibieron la calificación internacional de solidez financiera BBB con perspectiva estable, por parte de la calificadoradora de riesgos *Standard and Poor's Rating Services*. Además, las tres compañías obtuvieron la nota crediticia de emisor BBB.

EL PORTAL WEB DE SURAMERICANA WWW.SURA.COM RECIBIÓ POR PARTE DE FASECOLDA, EL PREMIO A LA MEJOR PÁGINA WEB DE SEGUROS EN COLOMBIA

En los premios Fasecolda de Periodismo, el sitio web de Suramericana, www.sura.com, fue reconocido como el mejor de Colombia en el sector de seguros. La compañía española Exponet que realizó el estudio, destacó la información de red de agencias y oficinas y área privada de clientes, aplicaciones web, información general, venta en línea y redes sociales, como atributos de este sitio.

MOODY'S ELEVÓ LA CALIFICACIÓN DE SEGUROS DE VIDA SURAMERICANA Y SEGUROS GENERALES SURAMERICANA

La calificadoradora de riesgos Moody's, que realiza la investigación financiera internacional y el análisis de las entidades comerciales y gubernamentales, actualizó la calificación de Seguros Generales Suramericana y Seguros de Vida Suramericana pasando de Baa3 a Baa2, con perspectiva estable. La calificadoradora resaltó el sólido desempeño financiero, el crecimiento continuo en ventas, la rentabilidad, la adecuación del capital, la fortaleza de marca y la posición de mercado.

SURAMERICANA FUE RECONOCIDA NUEVAMENTE COMO LA MEJOR COMPAÑÍA ASEGURADORA DE AMÉRICA LATINA

Por segundo año consecutivo, Suramericana fue elegida por la revista inglesa *Reactions* del grupo *Euromoney*, como la Mejor Compañía de Seguros en dos categorías principales: "Mejor Aseguradora de Latinoamérica" y "Mejor Aseguradora de Colombia". Este galardón ratifica a SURA como una de las organizaciones más importantes del sector asegurador en la región.

CBI REFICAR ENTREGÓ PREMIO A ARL SURA POR SU CONTRIBUCIÓN EN EL PROYECTO DE EXPANSIÓN DE LA REFINERÍA DE CARTAGENA

La empresa CBI Reficar Colombia entregó a ARL SURA el premio categoría Diamante por su contribución en la gestión de riesgos laborales y cuidado de sus trabajadores en el Proyecto de Expansión de la Refinería de Cartagena. Este reconocimiento es el único que CBI emite anualmente por la gestión que se realiza en sus diferentes proyectos en todo el mundo.

**WORLD FINANCE
RECONOCIÓ A**

**AFP
CAPITAL**

**MEJOR
ADMINISTRADORA
DE FONDOS
DE PENSIONES
DE CHILE**

SURA ASSET MANAGEMENT

CHILE

**WORLD FINANCE RECONOCIÓ A AFP CAPITAL
COMO MEJOR ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES, EN LA CATEGORÍA SERVICIO AL CLIENTE**

La destacada revista internacional *World Finance*, entregó el reconocimiento por segundo año consecutivo a AFP Capital como la Mejor Administradora de Fondos de Pensiones de Chile, en la categoría de servicio al cliente.

**SURA RECONOCIDA CON EL PREMIO SALMÓN AL
OCUPAR EL SEGUNDO PUESTO EN LA CATEGORÍA
FONDO DEUDA MAYOR 365 DÍAS NACIONAL EN UF**

En 2014 se premió a los fondos con mejor rentabilidad ajustada por riesgo en 2013, entre los 290 fondos participantes, de 19 administradoras. SURA logró el segundo lugar en la categoría Fondo Deuda Mayor 365 días Nacional en UF / Duración mayor 3 años, y el tercer lugar en la categoría Fondo Accionario Nacional.

**SURA SE UBICÓ EN EL PRIMER LUGAR DEL RANKING
ELABORADO POR LA SUPERINTENDENCIA DE
PENSIONES**

En el cuatrimestre mayo - agosto de 2014, a través del ICSA que mide el desempeño de la calidad de atención a los afiliados respecto de las otras administradoras del sistema, SURA se ubicó en el primer lugar del ranking. Esta medición considera 75 indicadores que se agrupan en 3 áreas: trámite de pensiones, relación con el afiliado y gestión de cuentas.

MÉXICO

SURA MÉXICO HACE PARTE DE LAS 50 EMPRESAS MÁS INNOVADORAS DE MÉXICO, EN PROYECTOS DE TECNOLOGÍA

"Identity Management" es el proyecto por el cual SURA México obtuvo el reconocimiento como una de las empresas más innovadoras de México. Este proyecto creativo de las tecnologías aplicadas a la mejora de productos, servicios y procesos de negocio, permite al usuario acceder a diferentes aplicativos de acuerdo con su código de puesto: simplifica el control de acceso ya que de manera automática otorga los privilegios necesarios en el caso de nuevo ingreso de personal, ajusta los privilegios necesarios en los cambios de puesto, o retira todos los privilegios si se presenta una baja.

GLOBAL BANKING & FINANCE REVIEW OTORGÓ A SURA INVESTMENT MANAGEMENT MÉXICO LOS RECONOCIMIENTOS COMO BEST ASSET MANAGEMENT COMPANY Y BEST PENSION FUND

SURA Investment Management México recibió los premios como *Best Asset Management Company* y *Best Pension Fund*, que reconoce a las compañías de distintos tamaños que se distinguen en áreas particulares por su experiencia y excelencia dentro del mundo financiero.

SURA INVESTMENT MANAGEMENT MÉXICO FUE GALARDONADA COMO LA MEJOR OPERADORA DE FONDOS MULTI-ACTIVOS EN MÉXICO

Los premios *Morningstar* reconocen a los más destacados fondos y gestores de inversión en Estados Unidos, Canadá, Europa, Asia, África y América Latina. Esta es la segunda ocasión en que la premiación contempla fondos y gestores de inversión domiciliados en México. Los galardonados son evaluados por la reconocida firma de análisis, con el objetivo de ayudar a los inversionistas a identificar aquellos fondos y operadoras más destacados a lo largo de un año en un país, por presentar sólidos rendimientos ajustados al riesgo, en este caso tanto en 2013 como durante los tres últimos años.

AFP
INTEGRA

FUE RECONOCIDA
COMO LA AFP
CON MEJOR
REPUTACIÓN
EMPRESARIAL
DEL PERÚ

PERÚ

AFP INTEGRA RECIBIÓ PREMIO COMO UNA DE LAS EMPRESAS PRIVADAS QUE APORTA A LA EDUCACIÓN DEL PERÚ

AFP Integra y su área de Responsabilidad Corporativa, recibieron de parte del Ministerio de Educación del Perú un reconocimiento por el apoyo que dan al desarrollo de la educación en el país.

RECONOCIDOS COMO LA AFP CON LA MEJOR REPUTACIÓN EMPRESARIAL

Por tercer año consecutivo AFP Integra fue reconocida como la AFP con mejor reputación empresarial del Perú, ocupando el puesto 20 dentro del ranking general y el puesto 41 en el ranking de Responsabilidad Social y Buen Gobierno Corporativo. La elaboración de dicho *ranking* estuvo a cargo de MERCO (Monitor Empresarial de Reputación Corporativa), en donde analistas financieros, representantes de ONG y líderes de opinión evaluaron la trayectoria empresarial, el atractivo para invertir y la reputación global de cada empresa.

 CAPÍTULO 10
GOBIERNO CORPORATIVO



GOBIERNO CORPORATIVO

G4.56 La construcción de relaciones de confianza con los grupos de interés, es uno de los mayores retos que tienen hoy las organizaciones empresariales, y en esta tarea no hay duda que un camino cierto para avanzar es la consolidación de sistemas de gobierno corporativo.

Grupo SURA no solo ha sido una de las empresas latinoamericanas pioneras en la implementación de estos sistemas, sino que además busca permanentemente fortalecer sus prácticas en la materia, para estar a la altura de los más altos estándares, al entender que ésta es una ruta para que las instancias de dirección y gobierno de cualquier organización respondan verdaderamente a intereses superiores y no a beneficios particulares.

Precisamente en este sentido, durante el año 2014 los principios corporativos de transparencia, respeto, responsabilidad y equidad continuaron orientando las actuaciones de la Compañía. El respeto por los compromisos adquiridos y el firme propósito de contribuir al desarrollo del entorno, se ven reflejados en el trabajo diario y en la manera como la Compañía construye relaciones de confianza con sus grupos de interés.

G4.49 En cumplimiento de sus deberes legales y estatutarios, la Junta Directiva estuvo al tanto de los hechos más relevantes ocurridos al interior de la Sociedad,

confirmó la veracidad de la información financiera y el apropiado desempeño de los sistemas contables, de control interno, riesgos y auditoría. En este sentido, el Comité de Auditoría conoció la gestión relacionada con la prevención y mitigación de los diferentes riesgos latentes en la Sociedad, y supervisó la actividad de los órganos de control como la Revisoría Fiscal y Auditoría Interna, a través de seguimientos y revisiones periódicas de sus planes de trabajo.

A continuación resaltamos algunos de los hechos más relevantes sucedidos durante 2014 en el marco de las actividades de la Compañía, cumpliendo los lineamientos legales e institucionales establecidos en materia de gobierno corporativo:

- Diligenciamiento de la Encuesta de Mejores Prácticas Corporativas correspondiente al año 2013, cuyo objeto es indicar y describir de manera general información sobre las prácticas de Gobierno Corporativo que adopta la Sociedad.
- Separación del Código de Buen Gobierno del Código de Ética, buscando promover una cultura fundamentada en el compromiso ético que permita el desarrollo de una organización más competitiva y el logro de resultados atractivos en términos de desarrollo social, calidad, rentabilidad y crecimiento a largo plazo.

G4.42

- Análisis y diagnóstico de las áreas y procesos de la Organización con los estándares exigidos en la Ley Sarbanes-Oxley, cuya adopción en algunos capítulos de gobierno corporativo y sistemas de control consideramos una buena práctica, ya que contribuye a afianzar el sistema de control interno de la Sociedad, el respeto y la protección al inversionista, así como al fortalecimiento de su presencia internacional.
- Participación, a través del Comité de Emisores de la Bolsa de Valores de Colombia, en las mesas de trabajo que apoyaron la construcción del Nuevo Código de Mejores Prácticas Corporativas de Colombia -Código País-expedido por la Superintendencia Financiera de Colombia.
- Desmaterialización de las acciones ordinarias que aún se incorporaban en títulos físicos, proporcionando a los accionistas seguridad, tranquilidad, confiabilidad y oportunidad. Esto, gracias a que la desmaterialización facilita la negociabilidad del título valor y minimiza el riesgo de su uso fraudulento o de su falsificación.
- Desarrollo de jornadas de formación dirigidas a miembros de juntas directivas de las sociedades filiales y subsidiarias de la Compañía, donde se trataron temas como sostenibilidad, inversión responsable, importancia de la gestión de riesgos y modelo de Gobierno Corporativo de la Organización.
- Realización de la segunda versión del Investor's Day, con el propósito de dar a conocer a inversionistas, analistas del mercado y públicos profesionales, la consolidación del Grupo Empresarial SURA y de sus negocios en la región, además de la evolución, la estrategia y el desempeño de las compañías en los nueve países donde tienen presencia.
- Desarrollo del sistema de propiedad intelectual para el Grupo Empresarial SURA, como una herramienta de apoyo a la gestión estratégica del conocimiento, así como, a las estrategias competitivas y de innovación, que permite la gestión, protección, uso, defensa y transferencia de los activos de propiedad intelectual que generan las Compañías en su actividad empresarial y social.
- Se realizó la autoevaluación anual de los miembros de Junta, con resultados satisfactorios. En 2015 se realizará una evaluación externa.

G4.44

Al igual que en los dos años anteriores, durante el año 2014 no se presentaron casos de corrupción, ni se recibieron o adelantaron quejas ante la Línea Ética ni el Comité de Ética de la Sociedad.

Durante 2015 continuaremos trabajando para adaptar los procesos y sistemas de gobierno corporativo de la Sociedad a los estándares del nuevo Código País.

ESTRUCTURA DE PROPIEDAD DE LA SOCIEDAD

CAPITAL AUTORIZADO **COP 112,500,000,000** / dividido en **600,000,000** acciones

CAPITAL SUSCRITO **COP 107,882,291,813** / dividido en **575,372,223** acciones

CAPITAL PAGADO **COP 107,882,291,813** / dividido en **575,372,223** acciones

TITULARES DE PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS DENTRO DE LA SOCIEDAD AL CIERRE DE 2014

Accionistas	Acciones	% Part.
Grupo Argos S.A.	140,018,149	24.34%
Grupo Nutresa S.A.	59,387,803	10.32%
Fondo de Pensiones Obligatorias Porvenir Moderado	58,230,450	10.12%
Fondo de Pensiones Obligatorias Protección Moderado	46,481,461	8.08%
Cementos Argos S.A.	28,183,262	4.90%
Fondo de Pensiones Obligatorias Colfondos Moderado	17,710,846	3.08%
Oppenheimer Developing Markets Fund	14,733,486	2.56%
Fondo Bursátil Ishares Colcap	9,466,074	1.65%
Colombiana de Comercio S.A. Corbeta y/o Alkosto S.A.	9,178,289	1.60%
Celsia S.A. E.S.P.	8,341,163	1.45%
Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund	6,285,153	1.09%
Fondo de Pensiones Obligatorias Skandia	6,282,822	1.09%
Otros accionistas con participación menor a 1%	171,073,265	29.73%
Total	575,372,223	100.00%

G4.57, G4.58

LÍNEA ÉTICA

El comportamiento ético es parte integral del ejercicio de negocios para Grupo SURA. Por ello, la Compañía busca promover una cultura fundamentada en un sistema de principios éticos que garantice el desarrollo de empresas más productivas y competitivas que generen resultados atractivos en términos de desarrollo social, calidad, rentabilidad y crecimiento a largo plazo.

Además de contar con un Código de Ética, Grupo SURA tiene establecido un Comité de Ética y cuenta además con un nuevo proceso y dirección electrónica para la línea ética, que facilita la recepción de información sobre eventuales denuncias o situaciones que comprometan los principios éticos de la Compañía.

lineaetica@gruposura.com.co

GRUPO EMPRESARIAL SURA

G4.17

A diciembre 31 de 2014, Grupo de Inversiones Suramericana, tenía declarado el Grupo Empresarial SURA, del cual hacen parte las siguientes compañías:

- Suramericana S.A. (Colombia)
- Sura Asset Management S.A. (Colombia)
- Integradora de Servicios Tercerizados S.A.S. (Colombia)
- Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S. (Colombia)
- Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A. (Panamá)
- Gruposura Finance (Islas Caimán)



- Compuredes S.A. (Colombia)
- Enlace Operativo S.A. (Colombia)
- Operaciones Generales Suramericana S.A.S. (Colombia)
- Seguros Generales Suramericana S.A. (Colombia)
- Seguros de Vida Suramericana S.A. (Colombia)
- EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A. (Colombia)
- Diagnostico y Asistencia Médica S.A. IPS Dinámica (Colombia)
- Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A. (Colombia)
- Servicios de Salud IPS Suramericana S.A. (Colombia)
- Servicios Generales Suramericana S.A.S. (Colombia)
- Consultoría en Gestión de Riesgos Suramericana S.A.S. (Colombia)
- Activos Estratégicos Sura A.M. Colombia S.A.S. (Colombia)
- Seguros Suramericana S.A. (Panamá)
- Inversura Panamá Internacional S.A. (Panamá)
- Sura Asset Management España, S.L. (España)
- Grupo Sura Holanda B.V. (Holanda)
- Grupo de Inversiones Suramericana Holanda B.V. (Holanda)
- Sura Art Corporation, S.A. de C.V. (México)
- AFP Integra S.A. (Perú)
- Wealth Management Sura S.A. (Perú)
- Fondos Sura SAF S.A.C. (Perú)
- Pensiones Sura Perú S.A. (Perú)
- Servicios Sura S.A.C. (Perú)
- Afore Sura, S.A. de C.V. (México)
- Pensiones Sura S.A. de C.V. (México)
- Asesores Sura, S.A. de C.V. (México)
- Inverconsa, S.A. de C.V. (México)
- Sura Investment Management México, S.A. de C.V. (México)
- AFAP Sura S.A. (Uruguay)
- Sura Asset Management México B.V. (Holanda)
- Grupo Sura Latin American Holdings B.V. (Holanda)
- Grupo Sura Chile Holdings I, B.V. (Holanda)
- Grupo Sura Chile Holdings II, B.V. (Holanda)
- Sura S.A. (Chile)
- Sura Chile S.A. (Chile)
- Sura Data Chile S.A. (Chile)
- Corredores de Bolsa Sura S.A. (Chile)
- Administradora General de Fondos Sura S.A. (Chile)
- Seguros de Vida Sura S.A. (Chile)
- AFP Capital S.A. (Chile)
- Santa Maria Internacional S.A. (Chile)
- Compañía de Inversiones y Servicios Sura Ltda (Chile)
- AFISA SURA S.A. (Uruguay)
- Servicios Generales Suramericana S.A. (Panamá)
- Seguros Sura S.A. (Perú)
- Hipotecaria Sura Empresa Administradora Hipotecaria S.A. (Perú)
- Planeco Panamá S.A. (Panamá)
- Seguros Sura S.A. (República Dominicana)
- Aseguradora Suiza Salvadoreña S.A. Asesuisa (El Salvador)
- Asesuisa Vida, S.A. Seguros de Personas (El Salvador)
- Hábitat Adulto Mayor S.A. (Colombia)
- Sura Asset Management México, S.A. de C.V. (México)
- SUAM Corredora de Seguros S.A. de C.V. (El Salvador)
- Mexamlux S.A. (Luxemburgo)
- Dinámica IPS Zonas Francas S.A.S. (Colombia)
- Sura Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A. (Uruguay)
- Negocios Financieros S.A. (Perú)
- Promotora Sura AM, S.A. de C.V. (México)
- Seguros de Vida Sura Mexico S.A. de C.V. (México)
- Sura Asset Management Perú S.A. (Perú)
- SUAM Finance B.V. (Curazao)
- Disgely S.A. (Uruguay)
- Jobely S.A. (Uruguay)
- Siefore SURA AV 1, S.A. DE C.V.
- Siefore SURA AV 2, S.A. DE C.V.
- Siefore SURA AV 3, S.A. DE C.V.
- Siefore SURA Básica 1, S.A. DE C.V.
- Siefore SURA Básica 2, S.A. DE C.V.
- Siefore SURA Básica 3, S.A. DE C.V.
- Siefore SURA Básica 4, S.A. DE C.V.
- Siefore SURA Básica 5, S.A. DE C.V.

ESTRUCTURA DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD

1. JUNTA DIRECTIVA

Para 2014, la Junta Directiva estuvo compuesta de siete (7) miembros, quienes tienen el carácter de principales. Cuatro (4) son miembros que actúan en calidad de independientes, incluyendo al Presidente y al Vicepresidente de la Junta.

G4.34 2. MIEMBROS DE LA JUNTA DIRECTIVA

Miembro de la Junta Directiva	Fecha primer nombramiento	Fecha último nombramiento
ARMANDO MONTENEGRO TRUJILLO (*)	25 de marzo de 2010	27 de marzo de 2014
HERNANDO YEPES ARCILA (*)	29 de marzo de 2007	27 de marzo de 2014
JOSÉ ALBERTO VÉLEZ CADAVID	25 de marzo de 2004	27 de marzo de 2014
CARLOS IGNACIO GALLEGU PALACIO	27 de marzo de 2014	27 de marzo de 2014
JUAN GUILLERMO LONDOÑO POSADA	30 de marzo de 2006	27 de marzo de 2014
CARLOS ANTONIO ESPINOSA SOTO (*)	21 de marzo de 2013	27 de marzo de 2014
JAIME BERMÚDEZ MERIZALDE (*)	29 de marzo de 2011	27 de marzo de 2014

* Miembro independiente

3. DIRECTIVOS DE LA SOCIEDAD

Ningún Directivo hace parte de la Junta Directiva

Presidente de la Sociedad: David Bojanini García

Vicepresidente de Finanzas Corporativas: Ignacio Calle Cuartas

Vicepresidente de Asuntos Corporativos y Secretario General:

Fernando Ojalvo Prieto

G4.51 4. REMUNERACIÓN DE LOS MIEMBROS DE LA JUNTA DIRECTIVA

G4.52 De acuerdo con el artículo 23 literal e) de los estatutos de la

G4.53 Sociedad, la Asamblea General de Accionistas debe determinar las asignaciones de los miembros de la Junta Directiva, el Revisor Fiscal y sus respectivos suplentes. Frente a la remuneración de los miembros de la Junta, la Asamblea considera su estructura, responsabilidad, las calidades personales y profesionales de los Directores, así como su experiencia y el tiempo que deben dedicar a su actividad. Para el año 2014, la Asamblea General de Accionistas aprobó para cada Director unos honorarios de COP 5,500,000 mensuales.

5. MIEMBROS DE LA JUNTA DIRECTIVA QUE SON MIEMBROS DE JUNTAS O DIRECTIVOS DE SOCIEDADES QUE OSTENTEN

Nombre	Cargo	Entidad
José Alberto Vélez Cadavid	Representante Legal	Grupo Argos S.A.
José Alberto Vélez Cadavid	Miembro de Junta	Celsia S.A. E.S.P.
José Alberto Vélez Cadavid	Miembro de Junta	Cementos Argos S.A.
Carlos Ignacio Gallego Palacio	Representante Legal	Grupo Nutresa S.A.
Carlos Ignacio Gallego Palacio	Miembro de Junta	Grupo Argos S.A.
Juan Guillermo Londoño Posada	Representante Legal	Celsia S.A. E.S.P.

PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS EN ESTA SOCIEDAD.

6. REFORMAS ESTATUTARIAS DURANTE EL EJERCICIO

Durante el ejercicio social del año 2014 se llevó a cabo una reforma a los Estatutos Sociales en los artículos 7, 9, 10, 31, 33 y 36, con el fin

de adecuarlos a la propuesta sobre la desmaterialización de las acciones, así como para homologar su contenido con lo establecido en el Código de Buen Gobierno.

G4.40

7. NOMBRAMIENTO, REELECCIÓN Y REMOCIÓN DE LOS MIEMBROS DE LA JUNTA DIRECTIVA

Los miembros de la Junta Directiva son elegidos por la Asamblea General de Accionistas para períodos de dos (2) años. Pueden ser reelegidos o removidos en cualquier momento por la misma Asamblea. Por políticas de Gobierno Corporativo de la Sociedad, Cuatro (4) de los miembros de la Junta de la Sociedad son independientes, superando el mínimo legal que exige al menos el 25%.

Para esta clase de decisiones, los estatutos sociales no contemplan un quórum especial, aplicándose por lo tanto las normas generales, las cuales indican que la Asamblea deliberará con un número plural de personas que represente, por lo menos, la mayoría absoluta de las acciones suscritas y las decisiones se tomarán por la mayoría de los votos presentes.

En la elección de los miembros de la Junta, debe garantizarse que su perfil se ajuste a las necesidades de la Compañía. En este sentido, se ha establecido que todos los Directores deben contar con habilidades analíticas y gerenciales, visión estratégica del negocio, objetividad y capacidad para presentar sus puntos de vista, al igual que habilidad para evaluar cuadros gerenciales superiores. Igualmente, deben contar con conocimiento sobre la industria, en aspectos financieros, de riesgos, de asuntos jurídicos, de experiencias internacionales y de manejo de crisis.

8. TOMA DE DECISIONES DE LA JUNTA DIRECTIVA

Por regla general, las decisiones en la Junta Directiva se adoptan con la mayoría de votos de los Directores presentes en la reunión, salvo en el evento en que la Sociedad vaya a garantizar o avalar obligaciones de sus

sociedades vinculadas, supuesto que exige la unanimidad de los miembros de la Junta Directiva.

9. NÚMERO DE REUNIONES DE LA JUNTA DIRECTIVA

Durante el año 2014, la Junta Directiva se reunió doce (12) veces de manera presencial. El porcentaje de asistencia a las reuniones por parte de los Directores fue el siguiente:

Armando Montenegro Trujillo	100%
Hernando Yepes Arcila	92%
José Alberto Vélez Cadavid	92%
Carlos Ignacio Gallego Palacio	100%
Juan Guillermo Londoño Posada	92%
Carlos Antonio Espinosa Soto	83%
Jaime Bermúdez Merizalde	92%

Para un promedio de asistencia de los Directores de 92%.

10. EVALUACIÓN PREVIA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros presentados anualmente para la publicación periódica y para la aprobación anual de la Asamblea General de Accionistas, son evaluados y aprobados por el Comité de Auditoría y la Junta Directiva de manera previa, conforme a lo señalado en el artículo 31, literal E de los Estatutos Sociales.

11. DIFUSIÓN DE LA INFORMACIÓN A LOS MERCADOS DE VALORES

Toda la información significativa de la Compañía es entregada al mercado a través del mecanismo de información relevante de la Superintendencia Financiera de Colombia y publicada simultáneamente en la página web de la Compañía -www.gruposura.com-, garantizando así que la información sea conocida de manera oportuna por todos los inversionistas, las autoridades y el mercado en general.

12. MIEMBROS DE LOS COMITÉS DE LA JUNTA DIRECTIVA

Al 31 de diciembre de 2014, los Comités de la Junta Directiva estuvieron compuestos de la siguiente manera:

G4.47

G4.34

Comité de Gobierno Corporativo

Armando Montenegro Trujillo, Miembro Independiente y Presidente de la Junta

Carlos Antonio Espinosa Soto, Miembro Independiente de la Junta

Juan Guillermo Londoño Posada, Miembro de la Junta

Comité de Inversiones

Armando Montenegro Trujillo, Miembro Independiente y Presidente de la Junta

Jose Alberto Vélez Cadavid, Miembro de la Junta

Carlos Ignacio Gallego Palacio, Miembro de la Junta

David Bojanini García, invitado permanente, Presidente de la Compañía

Fernando Ojalvo Prieto, invitado permanente, Secretario General de la Compañía

Comité de Compensación y desarrollo

Jose Alberto Vélez Cadavid, Miembro de la Junta

Carlos Ignacio Gallego Palacio, Miembro de la Junta

Hernando Yepes Arcila, Miembro Independiente

Fernando Ojalvo Prieto, invitado permanente, Secretario General de la Compañía

G4.46 Comité de Auditoría, Riesgos y Finanzas

Armando Montenegro Trujillo, Miembro Independiente y Presidente de la Junta

Hernando Yepes Arcila, Miembro Independiente de la Junta

Jaime Bermúdez Merizalde, Miembro Independiente de la Junta

Fernando Ojalvo Prieto, invitado permanente, Secretario General de la Compañía

Asisten también a este Comité, por invitación, El Presidente y el Vicepresidente de Finanzas Corporativas de la Sociedad, los responsables de las áreas Financiera, de Auditoría y de Riesgos, y la Revisoría Fiscal

G4.56 13. ACCESO A LOS CÓDIGOS DE GOBIERNO CORPORATIVO Y DE ÉTICA EN LA PÁGINA WEB.

Los Códigos de Gobierno Corporativo y de Ética de la Compañía se encuentran publicados en la página web www.gruposura.com, en el enlace "Responsabilidad Corporativa"; la información suministrada allí resulta de interés para quien tenga planeado participar o invertir en ella, así como para los accionistas actuales.

Estos Códigos reposan físicamente en la Secretaría General de la Compañía ubicada en la Calle 49 #63-146, piso 8, en Medellín, Colombia.

14. RELACIÓN CON INVERSIONISTAS.

La Compañía tiene establecida una oficina de relación con inversionistas ubicada en la Calle 49 #63-146, piso 9, en Medellín, la cual puede contactarse en los siguientes correos electrónicos: gruposura@gruposura.com.co; ir@gruposura.com.co, o en la línea nacional gratuita 018000521555.

Así mismo, en la página web www.gruposura.com se encuentra disponible un calendario de eventos, construido con el propósito de brindar información oportuna a los accionistas, inversionistas y al mercado de valores en general, sobre los momentos en los cuales la Sociedad entrega información de interés relacionada con su gestión y sus resultados financieros.

El calendario permite conocer las fechas de mayor relevancia en cuanto a:

- Asamblea General de Accionistas.
- Periodo de pago de dividendos.
- Publicación de resultados en la Superintendencia Financiera de Colombia.
- Reuniones o actividades de presentación de resultados trimestrales al mercado.

El Depósito Centralizado de Valores de Colombia –DECEVAL– es la entidad encargada de la administración de las acciones de la Sociedad, para efectos de registro de accionistas, transferencias y pagos.

15. SANCIONES

El 27 de noviembre de 2014 la Compañía fue notificada de la Resolución N° 230-005278 expedida por la Superintendencia de Sociedades, mediante la cual se impone una multa por COP 886,425,189, por el Registro Extemporáneo de la Sustitución de Inversión Colombiana en el Exterior, en virtud de operaciones de reorganización realizadas en el año 2011. Frente a esta decisión, la Sociedad interpuso el recurso de reposición, el cual continúa en trámite.

16. PAGO DE DIVIDENDOS.

Los dividendos pueden ser cobrados por medio de la firma comisionista de bolsa donde se adquirieron las acciones o a través de la red de oficinas de Bancolombia, según el siguiente detalle:

CÓDIGO	NOMBRE	CIUDAD	DIRECCIÓN SUCURSAL	TELÉFONO
811	CENTRO DE PAGOS	APARTADÓ	CALLE 96 N° 99A - 04	94 8286868 94 8286869
899	CENTRO DE PAGOS ITAGUI	ITAGÜÍ	CARRERA 50 N° 52 - 27	94 3701610
2	CENTRO COLTEJER	MEDELLÍN	CARRERA 49 N° 52 - 08	94 4446924
4	LAURELES	MEDELLÍN	CARRERA 76 N° 33 - 14	94 4446928
5	AVENIDA EL POBLADO	MEDELLÍN	CARRERA 43A N° 11A - 40	94 4446930
8	LA PLAYA	MEDELLÍN	CALLE 51 N° 43 - 95	94 4446934
16	AEROPUERTO OLAYA	MEDELLÍN	CALLE 14 N° 52A - 25	94 4446945
29	OVIEDO	MEDELLÍN	CARRERA 43A N° 6 SUR - 15	94 4446956
272	CARRERA 70	MEDELLÍN	CARRERA 70 N° C5-4	94 4446998
313	AVENIDA COLOMBIA	MEDELLÍN	CALLE 50 N° 55 - 37	94 4449296
316	CAMINO REAL	MEDELLÍN	CARRERA 46 N° 52 - 81	94 4449298
319	SURAMERICANA	MEDELLÍN	CALLE 49B N° 64B - 25	94 4449301
360	ESTADIO	MEDELLÍN	CARRERA 74 N° 49B - 35	94 4449324
362	AVENIDA NUTIBARA	MEDELLÍN	TRANSVERSAL 39B N° 73 - 47	94 4449325
551	UNICENTRO	MEDELLÍN	CARRERA 66B N° 34A - 76	94 4449362
611	SAN FERNANDO PLAZA	MEDELLÍN	CARRERA 43A N° 1 - 70	94 4449371
614	BELÉN	MEDELLÍN	CALLE 31 N° 76 - 22	94 4449373
245	PUERTA DEL RÍO	MEDELLÍN	CARRERA 48 N° 26 - 85	94 4489048
274	AVENIDA BOLIVARIANA	MEDELLÍN	CALLE 34 B N° 66A - 96	94 4447013
123	CENTRO DE PAGOS	RIONEGRO	CARRERA 51 N° 51 - 42	94 5618040
80	BARRANQUILLA	BARRANQUILLA	CARRERA 44 N° 37- 19	95 3850476
474	MURILLO	BARRANQUILLA	CALLE 45 N° 44 - 136	95 3850496
487	COUNTRY PLAZA	BARRANQUILLA	CARRERA 53 N° 78 - 24	95 3850767
770	PASEO BOLÍVAR	BARRANQUILLA	CARRERA 44 N° 34 - 02	95 3850965
85	CARTAGENA	CARTAGENA	CALLE 32 N° 26 - 35	95 6641401
86	BOCAGRANDE	CARTAGENA	CALLE 5 N° 2 - 44	95 6595001
495	EL BOSQUE	CARTAGENA	DIAGONAL 21 N° 53 - 66	95 6694006
788	SANTA LUCÍA	CARTAGENA	CARRERA 30 C N° 71 - 108	95 6635513
70	MANIZALES	MANIZALES	CARRERA 22 N° 20 - 55	965 8783660

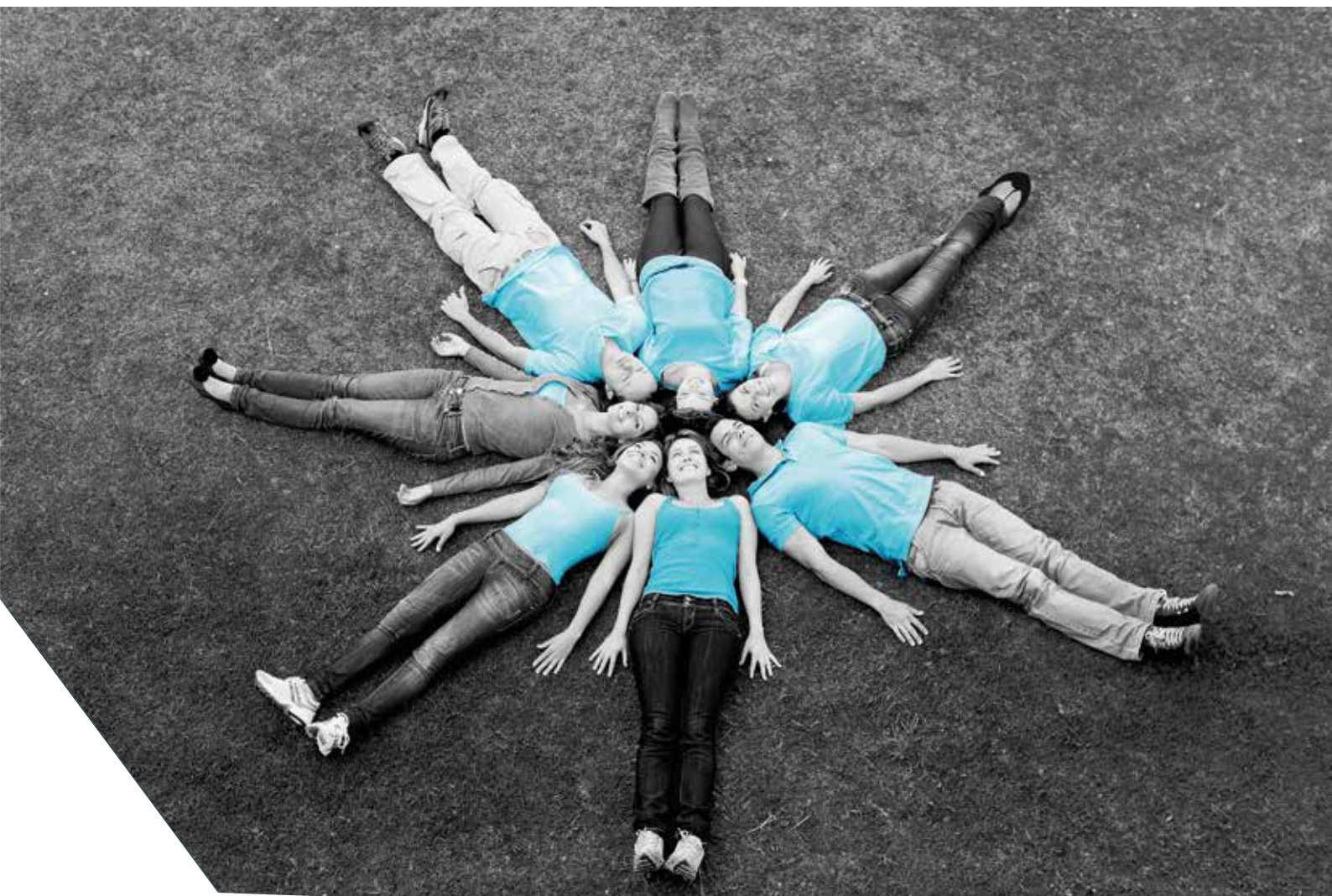
CÓDIGO	NOMBRE	CIUDAD	DIRECCIÓN SUCURSAL	TELÉFONO
859	CARRERA 23	MANIZALES	CARRERA 23 N° 20 - 08	96 8841011
937	CENTRO DE PAGOS	POPAYÁN	CALLE 2 # 7-74	92 8209186
209	CENTRO DE PAGOS	VALLEDUPAR	CALLE 16 N° 10 - 17	95 5848645 95 5848701
536	QUIBDÓ	QUIBDÓ	CARRERA 2 N° 24 - 32	94 6707070
887	CENTRO DE PAGOS MONTERÍA	MONTERÍA	CARRERA 2 N° 31A - 49	94 7823141
13	QUINTA CAMACHO	BOGOTÁ	CALLE 67 N° 7 - 35	917435423
31	CENTRO INTERNACIONAL	BOGOTÁ	CARRERA 7 N° 30A - 28	91 3536737 91 4886081
48	AVENIDA CHILE	BOGOTÁ	CALLE 72 N° 8 - 20	91 3463774
67	CENTRO DE PAGOS CALLE 72	BOGOTÁ	CALLE 72 N° 8 - 56	91 3262820
191	AVENIDA 19	BOGOTÁ	AVENIDA 19 N° 108A - 65	91 6374018
419	CENTRO DE PAGOS UNICENTRO	BOGOTÁ	AVENIDA 15 N° 123 - 30	91 2755220
76	NEIVA	NEIVA	CALLE 8 N° 4 - 71	98 8713086
455	EDIFICIO COLONIAL	NEIVA	CALLE 21 N° 5BIS - 121	98 8754449
482	CIÉNAGA	CIENAGA	CALLE 17 N° 11 - 43	95 4240453
516	SANTA MARTA	SANTA MARTA	CARRERA 3 N° 14 - 10	95 4210185
517	EL RODADERO	SANTA MARTA	CALLE 6 N° 1 - 27	95 4220221
57	VILLAVICENCIO	VILLAVICENCIO	CALLE 38 N° 32 - 37	98 6622725
841	CATEDRAL	VILLAVICENCIO	CARRERA 32 N° 38 - 64	98 6621547

CÓDIGO	NOMBRE	CIUDAD	DIRECCIÓN SUCURSAL	TELÉFONO
888	IPIALES	IPIALES	CALLE 14 N° 5 - 32	92 7732305
74	PASTO	PASTO	CALLE 19 N° 24 - 52	92 7227456
51	CENTRO DE PAGOS	CÚCUTA	AVENIDA CERO N° 14 - 50	97 5717566
88	CÚCUTA	CÚCUTA	AVENIDA 5 N° 9 - 80	97 5717554
115	CIRCUNVALAR PEREIRA	PEREIRA	AVENIDA CIRCUNVALAR N° 4 - 48	96 3165690
721	EL LAGO	PEREIRA	CARRERA 7 N° 25 - 36	96 3338012
853	30 DE AGOSTO	PEREIRA	CARRERA 13 N° 39 - 58	96 3360676
20	BUCARAMANGA	BUCARAMANGA	CARRERA 18 N° 35 - 02	97 6527410
89	CABECERA	BUCARAMANGA	CARRERA 34 N° 51 - 17	97 6438990
793	PROFESIONALES	BUCARAMANGA	CARRERA 34 N° 42 - 106	97 6435151
814	CABECERA DEL LLANO	BUCARAMANGA	CARRERA 35A N° 51 - 41	6434800
111	COROZAL	COROZAL	CARRERA 25 N° 28 - 37	95 2857771
68	IBAGUÉ	IBAGUÉ	CARRERA 3 N° 14A - 18	98 2709920
435	PLAZA DE BOLIVAR	IBAGUÉ	CALLE 10 N° 3 - 34	98 2620728
869	PARQUE MURILLO TORO	IBAGUÉ	CARRERA 3 N° 11 - 02	98 2611108
157	CENTRO DE PAGOS	BUENAVENTURA	CARRERA 2 N° 1 - 33	92 2411290
741	CALIMA	CALI	CARRERA 1 N° 70 - 00	92 4850551
752	PLAZA CAYCEDO	CALI	CARRERA 5 N° 10 - 79	92 4850557
803	CALLE CATORCE	CALI	CALLE 14 N° 8 - 79	92 4850561
836	ACOPI CALI	CALI	AVENIDA 3 NORTE N° 56N - 25	92 4850571
637	CENTRO DE PAGOS	CARTAGO	CARRERA 4 N° 10 - 65	92 2110840
66	PALMIRA	PALMIRA	CALLE 30 N° 28 - 63	92 2755736



CAPÍTULO 11

INFORME
GRUPO EMPRESARIAL



INFORME ESPECIAL GRUPO EMPRESARIAL SURA

Medellín, 26 de marzo de 2015

Señores,
ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS
GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.
Medellín

Asunto: Informe Especial Grupo Empresarial SURA

Respetados señores,

En cumplimiento a lo establecido en los artículos 28, 29 y 30 de la ley 222 de 1995, normativa que alude a las relaciones económicas que se presentan entre las sociedades controladas y la controlante y que a su vez cimientan la conformación del Grupo Empresarial, a continuación presentamos el informe especial del Grupo Empresarial SURA, el cual contiene las vinculaciones contractuales operaciones más importantes celebradas entre la sociedad controlante, sus filiales, subsidiarias y empresas vinculadas, al cierre del ejercicio de 2014:

INFORME ESPECIAL GRUPO EMPRESARIAL SURA

* Valores expresados en millones de pesos

**Operaciones superiores a COP 2,392,460,000 pesos, equivalentes a 1 millón de dólares americanos
(TRM del 31 de diciembre de 2014 = 2,392.46 COP/USD)

ACTIVOS

Concepto	Compañía Origen	Compañía Destino	Valor COP
Cuentas corrientes comerciales	Grupo Sura Finance S.A.	Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A.	670,993
	Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A.	Planeco S.A.	4,519
Depósitos futuras capitalizaciones	Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.	25,000
	Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A.	20,456
Inversiones	Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A.	Sura Asset Management S.A.	676,590
	Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A.	Planeco S.A.	3,472
	Operaciones Generales Suramericana S.A.S.	Servicios Generales Suramericana S.A.S.	63,972

Propiedad, planta y equipo	Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	Seguros de Vida S.A.	8,700
	Servicios Generales Suramericana S.A.S.	Suramericana S.A.	3,605
	Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.	Suramericana S.A.	9,866
	Suramericana S.A.	Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.	10,767
	Suramericana S.A.	Seguros de Vida Suramericana S.A.	8,307
	Suramericana S.A.	Servicios Generales Suramericana S.A.S.	4,154
	Seguros de Vida Suramericana S.A.	Suramericana S.A.	7,715
	Seguros de Vida Suramericana S.A.	Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	7,535
Cuentas por cobrar	Sura Asset Management S.A.	Sura Asset Management España S.L.	297,610
	Sura Asset Management S.A.	SURA S.A.	4,183
	Sura Asset Management S.A.	Sura Asset Management España S.L.	297,610
	Sura Asset Management S.A.	SURA S.A.	4,183
	Compañía de Inversiones y Servicios Sura Ltda.	Sura S.A.	66,364
	Sura Asset Management México S.A. De C.V.	Seguros de Vida Sura México, S.A. De C.V.	4,854
	Servicios Generales Suramericana S.A.S.	Operaciones Generales Suramericana S.A.S.	77,832
	Servicios Generales Suramericana S.A.S.	Suramericana S.A.	4,209
	Servicios Generales Suramericana S.A.S.	Seguros Generales Suramericana S.A.	2,741
	Operaciones Generales Suramericana S.A.S.	Seguros Generales Suramericana S.A.	4,611
	Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.	Suramericana S.A.	10,767
	Consultoría en Gestión de Riesgos Suramericana S.A.S.	Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.	5,820
	Seguros Generales Suramericana S.A.	Seguros Suramericana S.A. - Panamá	13,431
	Seguros Generales Suramericana S.A.	Seguros de Vida Suramericana S.A.	13,489
	Seguros Generales Suramericana S.A.	Servicios Generales Suramericana S.A.S.	3,000
	Seguros de Vida Suramericana S.A.	Suramericana S.A.	8,308
	Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.	8,236
Intereses	Grupo Sura Finance S.A.	Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A.	20,597

PASIVOS

Intereses	Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A.	Grupo Sura Finance S.A.	20,597
Cuenta corriente comercial	Planeco S.A.	Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A.	4,519
	Sura Asset Management España S.L	Sura Asset Management S.A.	298,076
	Servicios Generales Suramericana S.A.S	Seguros Generales Suramericana S.A.	3,000
	Operaciones Generales Suramericana S.A.S.	Servicios Generales Suramericana S.A.S.	77,814
	Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.	Consultoría en Gestión de Riesgos Suramericana S.A.S.	5,755
	Suramericana S.A.	Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.	10,767
Cuentas por pagar	Suramericana S.A.	Seguros de Vida Suramericana S.A.	8,308
	Suramericana S.A.	Servicios Generales Suramericana S.A.S.	4,209
	Seguros Generales Suramericana S.A.	Operaciones Generales Suramericana S.A.S.	4,511
	Seguros Generales Suramericana S.A.	Servicios Generales Suramericana S.A.S.	2,716
	Seguros de Vida Suramericana S.A.	Seguros Generales Suramericana S.A.	13,489
	EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.	Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	8,038
Otras obligaciones financieras	Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A.	Grupo Sura Finance S.A.	670,993
Otros pasivos	Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.	Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	25,000
Futuras capitalizaciones	Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A.	Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	20,456

INGRESOS

Intereses	Grupo Sura Finance S.A.	Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A.	39,114
	Servicios Generales Suramericana S.A.S.	Operaciones Generales Suramericana S.A.S.	3,445
	Servicios Generales Suramericana S.A.S.	Operaciones Generales Suramericana S.A.S.	64,011
	Servicios Generales Suramericana S.A.S.	Seguros Generales Suramericana S.A.	13,961
Ingresos operacionales	Consultoría en Gestión de Riesgos Suramericana S.A.S.	Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.	44,560
	Seguros Generales Suramericana S.A.	Seguros Suramericana S.A. - Panamá	11,946
	Seguros de Vida Suramericana S.A.	ASESUISA Vida S.A., Seguros de personas - El Salvador	6,709

	Seguros de Vida Suramericana S.A.	Seguros Generales Suramericana S.A.	3,104
	Operaciones Generales Suramericana S.A.S.	Seguros Generales Suramericana S.A.	13,802
	Diagnóstico y Asistencia Médica S.A. DINAMICA IPS	EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.	29,548
	Diagnóstico y Asistencia Médica S.A. DINAMICA IPS	Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	25,140
	Diagnóstico y Asistencia Médica S.A. DINAMICA IPS	Seguros de Vida Suramericana S.A.	11,230
	Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.	178,222
	Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	Seguros de Vida Suramericana S.A.	25,318
	Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.	24,964
Ingresos no operacionales	Seguros de Vida Suramericana S.A.	Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	8,700
	Seguros Generales Suramericana S.A.	Seguros de Vida Suramericana S.A.	7,468

COSTOS Y GASTOS

	Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A.	Grupo Sura Finance S.A.	39,114
	Sura Asset Management S.A.	Sura Chile S.A.	5,066
	Sura Asset Management S.A.	SUAM Finance B.V.	9,827
	AFP Integra S.A.	Sura Chile S.A.	2,584
	AFP Capital S.A.	Seguros de Vida Sura S.A.	2,564
	AFP Capital S.A.	Data Sura Chile S.A.	5,879
	AFP Capital S.A.	Sura Chile S.A.	17,355
	Administradora General de Fondos Sura S.A.	Corredores de Bolsa Sura S.A.	7,418
	Seguros de Vida Sura S.A.	Data Sura Chile S.A.	3,263
	Afore Sura S.A. de C.V.	Sura Chile S.A.	5,382
Gastos operacionales	Afore Sura S.A. de C.V.	Sura Investment Management S.A. de C.V.	4,141
	Sura Investment Management S.A. de C.V.	Afore Sura S.A. de C.V.	7,552
	Afore Sura S.A. de C.V.	Promotora Sura AM S.A. de C.V.	3,909
	Pensiones Sura S.A. de C.V.	Asesores Sura S.A. de C.V.	2,425
	Sura Investment Management S.A. de C.V.	Asesores Sura S.A. de C.V.	9,417
	Sura Investment Management S.A. de C.V.	Promotora Sura AM S.A. de C.V.	13,675
	Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.	Consultoría en Gestión de Riesgos Suramericana S.A.S.	44,508
	Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.	Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	24,950

Gastos operacionales	Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.	Enlace Operativo S.A.	5,248
	Seguros Generales Suramericana S.A.	Servicios Generales Suramericana S.A.S.	13,877
	Seguros Generales Suramericana S.A.	Operaciones Generales Suramericana S.A.S.	13,802
	Seguros Generales Suramericana S.A.	Compuredes S.A.	6,303
	Seguros Generales Suramericana S.A.	Seguros de Vida Suramericana S.A.	3,104
	Seguros de Vida Suramericana S.A.	Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	25,532
	Seguros de Vida Suramericana S.A.	Diagnóstico y Asistencia Médica S.A. IPS	11,167
	Seguros de Vida Suramericana S.A.	Seguros Generales Suramericana S.A.	7,468
	Seguros de Vida Suramericana S.A.	ASESUISA Vida S.A., Seguros de personas - El Salvador	5,527
	Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	Diagnóstico y Asistencia Médica S.A. IPS	25,001
	EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.	Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	177,970
	EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.	Diagnóstico y Asistencia Médica S.A. IPS	29,489
	EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.	Compuredes S.A.	6,480
	EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.	Enlace Operativo S.A.	3,018
Cobertura de bonos	Sura Asset Management S.A.	SUAM Finance B.V.	6,686
Pérdida en venta de acciones	Sura Asset Management S.A.	SUAM Finance B.V.	118,073
Otros	Operaciones Generales Suramericana S.A.S.	Servicios Generales Suramericana S.A.S.	3,445

Las operaciones celebradas entre las compañías vinculadas se ajustaron a las disposiciones legales aplicables, y se encuentran debidamente reflejadas en los estados financieros.

No existieron otras decisiones de mayor importancia que las filiales y subsidiarias hayan tomado o dejado de tomar por influencia o en interés de la sociedad controlante, o decisiones que dicha sociedad haya tomado o dejado de tomar en interés de las controladas.

Atentamente,
David Bojanini García
 Presidente Grupo SURA

Armando Montenegro Trujillo
Hernando Yepes Arcila
Juan Guillermo Londoño Posada
José Alberto Vélez Cadavid
Carlos Ignacio Gallego Palacio
Jaime Bermúdez Merizalde
Carlos Antonio Espinosa Soto
Junta Directiva Grupo SURA 2014

A small yellow dot located at the end of a dark gray diagonal line that extends from the top-left corner of the page towards the center.

CAPÍTULO 12

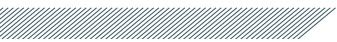
ESTADOS
FINANCIEROS

A small blue dot located at the end of a thin gray diagonal line that extends from the right side of the chapter title towards the bottom-right corner of the page.



INFORME DEL REVISOR FISCAL

16 DE FEBRERO DE 2015



Señores Accionistas Grupo de Inversiones Suramericana S.A.:

He auditado los estados financieros de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. (la Compañía), los cuales comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas y sus respectivas notas, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

La administración es responsable por la adecuada preparación y presentación de estos estados financieros de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación de estados financieros libres de errores de importancia material, bien sea por fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables razonables en las circunstancias.

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros con base en mis auditorías. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y efectué mis exámenes de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en

Colombia. Tales normas requieren que cumpla con requisitos éticos, planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de errores de importancia material.

Una auditoría incluye realizar procedimientos para obtener evidencia sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del revisor fiscal, incluyendo la evaluación del riesgo de errores de importancia material en los estados financieros. En dicha evaluación del riesgo, el revisor fiscal tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye evaluar el uso de políticas contables apropiadas y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la administración, así como evaluar la presentación de los estados financieros en general. Considero que la evidencia de auditoría que obtuve proporciona una base razonable para fundamentar la opinión que expreso a continuación.

En mi opinión, los estados financieros mencionados, tomados fielmente de los libros y adjuntos a este informe, presentan

razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, aplicados de manera uniforme.

Con base en el resultado de mis pruebas, en mi concepto:

- a)** La contabilidad de la Compañía ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable.
- b)** Las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea.
- c)** La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente.

d) Existen medidas adecuadas de control interno, de prevención y control de lavado de activos y de la financiación del terrorismo, de conservación y custodia de los bienes de la Compañía y los de terceros que están en su poder.

e) Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores, el cual incluye la constancia por parte de la administración sobre la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores.

f) La información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al sistema de seguridad social integral, en particular la relativa a los afiliados y a sus ingresos base de cotización, ha sido tomada de los registros y soportes contables. La Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al sistema de seguridad social integral.

Gonzalo Alonso Ochoa Ruiz
Revisor Fiscal de Grupo de Inversiones
Suramericana S.A.
T.P. 43668 - T
Miembro de KPMG Ltda.

A los Señores Accionistas de Grupo de Inversiones Suramericana S.A.: Ciudad

Los suscritos Representante Legal y contador Público de Grupo de Inversiones Suramericana S.A., certificamos que los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 han sido fielmente tomados de los libros y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

- a) Todos los activos y pasivos incluidos en los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante el período terminado en esa fecha.
- b) Todos los hechos económicos realizados por la Compañía durante el período terminado en 31 de diciembre de 2014 han sido reconocidos en los estados financieros.
- c) Los activos representan beneficios económicos futuros y los pasivos representan obligaciones económicas futuras a cargo de la Compañía al 31 de diciembre de 2014.

- d) Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para entidades controladas por la Superintendencia Financiera de Colombia.
- e) Todos los hechos económicos que afectan la Compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.
- f) Los estados financieros no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de la Compañía.

DAVID BOJANINI GARCIA
Presidente

LUIS FERNANDO SOTO
Contador - T.P. 16951-T

BALANCE GENERAL

AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Expresados en miles de pesos)

		2014	2013
Activo:			
Activo corriente:			
Disponible (Nota 4)	\$	3,806,331	201,344,429
Inversiones negociables (Nota 5)		2,700,202	10,133,717
Deudores (Notas 6 y 21)		206,515,907	140,647,939
Total activo corriente		213,022,440	352,126,085
Activo no corriente:			
Inversiones permanentes (Notas 5 y 9)		11,565,863,586	9,927,551,450
Propiedades, planta y equipo (Nota 7)		17,534,767	1,224,737
Intangibles (Nota 8)		1,913,865	1,989,210
Otros activos		174,486	174,486
Valorizaciones (Notas 5 y 9)		12,010,962,550	10,767,234,425
Total activo no corriente		23,596,449,254	20,698,174,308
Total activo	\$	23,809,471,694	21,050,300,393
Pasivo corriente:			
Obligaciones financieras (Nota 10)		6,800,000	292,996,259
Otras obligaciones financieras (Notas 11 y 21)		997,541	20,008,780
Cuentas por pagar (Notas 13 y 21)		76,894,348	102,801,389
Impuestos gravámenes y tasas		-	2,150,169
Obligaciones laborales (Nota 14)		597,573	457,510
Otros pasivos (Nota 15)		31,867,320	29,437,782
Pasivos estimados y provisiones (Nota 16)		89,922,609	64,930,256
Total pasivo corriente		207,079,391	512,782,145
Bonos ordinarios (Nota 12)		900,000,000	250,000,000
Total pasivo		1,107,079,391	762,782,145
Patrimonio de los accionistas:			
Capital suscrito y pagado (Nota 17)		107,882,292	107,882,292
Prima en colocación de acciones		3,769,548,269	3,769,548,269
Reserva legal (Nota 18)		138,795,051	138,795,051
Reservas ocasionales (Nota 19)		4,039,070,898	3,517,275,136
Revalorización del patrimonio		947,329,930	947,329,930
Superávit método de participación		1,016,903,385	257,659,240
Valorizaciones (Notas 5 y 9)		12,010,962,550	10,767,234,425
Resultado del ejercicio		671,899,928	781,793,905
Total patrimonio		22,702,392,303	20,287,518,248
Total pasivo y patrimonio	\$	23,809,471,694	21,050,300,393
Cuentas de orden (Nota 20)			
Deudoras	\$	3,039,801,647	3,386,338,938
Acreedoras		13,593,153,794	14,154,095,216

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

ORIGINAL FIRMADO:
David Bojanini García - Representante Legal

ORIGINAL FIRMADO:
Luis Fernando Soto Salazar - Contador T.P. 16951-T

ORIGINAL FIRMADO:
Gonzalo Alonso Ochoa Ruiz - Revisor Fiscal TP No. 43668 - T
Miembro de KPMG Ltda. (Véase mi informe del 16 de febrero de 2015)

ESTADOS DE RESULTADOS

AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Expresados en miles de pesos)

		2014	2013
Ingresos operacionales (Nota 21):			
Dividendos	\$	322,065,790	385,133,589
Intereses		3,698,894	1,355,797
Utilidad por método de participación, neto (Nota 5)		468,215,193	437,432,610
Utilidad en venta de inversiones, neto		33,300,343	99,439,092
Valoración a precios de mercado, neto		56,941	1,149,777
		827,337,161	924,510,865
Gastos operacionales de administración:			
Provisión de inversiones (Nota 5)		225,842	5,667
Gastos de personal		17,549,288	9,525,621
Honorarios		5,272,609	8,859,594
Gastos administrativos		22,691,552	27,305,132
Depreciaciones		317,568	290,188
		46,056,859	45,986,202
Utilidad operacional		781,280,302	878,524,663
Gastos (Ingresos) no operacionales (Nota 21):			
Ajuste por diferencia en cambio		(3,947,748)	(1,828,405)
Intereses		55,408,437	36,602,169
Reintegro contingencias		(100,000)	-
Gastos bancarios - Comisiones		1,066,158	12,434,577
Gastos Extraordinarios - Impuestos asumidos		74,497	136,744
Diversos		(233,874)	(1,235,727)
		52,267,470	46,109,358
Utilidad antes de impuesto de renta		729,012,832	832,415,305
Impuesto de renta (Nota 22)		57,112,904	50,621,400
Resultados del ejercicio	\$	671,899,928	781,793,905
Resultado neto por acción, en pesos	\$	1,167,77	1,358,76

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Expresados en miles de pesos)

	Capital Suscrito y Pagado	Prima en colocación de acciones	Reserva legal	Reservas ocasionales	Revalorización del patrimonio	Superávit método de participación	Superávit por Valorizaciones	Resultados del ejercicio	Total Patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2012	107,882,292	3,769,548,269	138,795,051	3,237,855,852	947,329,930	(328,458,022)	12,372,807,056	546,099,505	20,791,859,933
Distribución Resultados 2012 según acta de asamblea general de accionistas N° 18 del 21 de marzo de 2013:									
Donación para la Fundación Suramericana	-	-	-	-	-	-	-	(4,000,000)	(4,000,000)
Reserva para protección de inversiones	-	-	-	279,419,284	-	-	-	(279,419,284)	-
Dividendos sobre 469.037.260 acciones a 339 pesos	-	-	-	-	-	-	-	(159,003,632)	(159,003,632)
Dividendos sobre 106.334.963 acciones a 975 pesos	-	-	-	-	-	-	-	(103,676,589)	(103,676,589)
Método Participación	-	-	-	-	-	586,117,262	-	-	586,117,262
Valorizaciones	-	-	-	-	-	-	(1,605,572,631)	-	(1,605,572,631)
Resultados del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	781,793,905	781,793,905
Saldo al 31 de diciembre de 2013	107,882,292	3,769,548,269	138,795,051	3,517,275,136	947,329,930	257,659,240	10,767,234,425	781,793,905	20,287,518,248
Distribución Resultados 2013 según acta de asamblea general de accionistas N° 19 del 27 de marzo de 2014:									
Donaciones para proyectos sociales	-	-	-	-	-	-	-	(4,500,000)	(4,500,000)
Reserva para protección de inversiones	-	-	-	521,795,762	-	-	-	(521,795,761)	-
Dividendos sobre 469.037.260 acciones a 390 pesos	-	-	-	-	-	-	-	(182,924,532)	(182,924,532)
Dividendos sobre 106.334.963 acciones a 682,50 pesos	-	-	-	-	-	-	-	(72,573,612)	(72,573,612)
Método participación	-	-	-	-	-	759,244,145	-	-	759,244,145
Valorizaciones	-	-	-	-	-	-	1,243,728,125	-	1,243,728,125
Resultados del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	671,899,928	671,899,928
Saldo al 31 de diciembre de 2014	\$ 107,882,292	3,769,548,269	138,795,051	4,039,070,898	947,329,930	1,016,903,385	12,010,962,550	671,899,928	22,702,392,303

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA

AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Expresados en miles de pesos)

		2014	2013
Fuentes de capital de trabajo:			
Resultados del ejercicio	\$	671,899,928	781,793,905
Partidas que no utilizan (no proveen) capital de trabajo:			
Provisión inversiones		225,842	5,667
Utilidad en venta de inversiones, neto		[33,300,343]	[99,439,092]
Utilidad en método de participación, neto		[468,215,193]	[437,432,610]
Depreciación		317,568	290,188
Capital de trabajo provisto por las operaciones		170,927,802	245,218,058
Producto de la venta de inversiones		200,910,632	155,016,332
Intangibles		75,345	75,346
Dividendos recibidos compañías controlantes		339,653,312	175,574,139
Aumento obligaciones financieras		650,000,000	-
		1,361,567,091	575,883,875
Usos del capital de trabajo:			
Aumento inversiones		918,342,241	32,612,756
Dividendos decretados		255,498,144	262,680,220
Donaciones		4,500,000	4,000,000
Propiedades y equipo		16,627,598	892,698
Otros activos		-	92,200
Aumento del capital de trabajo	\$	166,599,108	275,606,001
Cambios en los componentes del capital de trabajo:			
Aumento (disminución) en el activo corriente:			
Disponible		[197,538,098]	200,826,448
Inversiones negociables		[7,433,515]	[77,899,350]
Deudores		65,867,968	27,143,104
		[139,103,645]	150,070,202
Aumento (disminución) en el pasivo corriente:			
Obligaciones financieras		[286,196,259]	[157,629,853]
Otras obligaciones financieras		[19,011,239]	[1,234,487]
Impuestos, gravámenes y tasas		[2,150,169]	[2,150,170]
Cuentas por pagar		[25,907,041]	1,744,366
Obligaciones laborales		140,063	66,938
Ingresos recibidos por anticipado		2,429,538	2,531,356
Pasivos estimados y provisiones		24,992,353	31,136,052
		[305,702,754]	[125,535,798]
Aumento en el capital de trabajo	\$	166,599,108	275,606,001

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Expresados en miles de pesos)

		2014	2013
Flujos de efectivo por las actividades de operación:			
Resultados del ejercicio	\$	671,899,928	781,793,905
Conciliación entre el resultado del ejercicio y el efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación:			
Utilidad en venta de inversiones, neto		(33,300,343)	(99,439,092)
Utilidad método de participación, neto		(468,215,193)	(437,432,610)
Valoración a precios de mercado, neto		(56,941)	(1,149,777)
Amortización cargos diferidos		-	11,809,614
Depreciación		317,568	290,188
Cambios en activos y pasivos:			
Deudores		(65,867,968)	(27,143,104)
Gastos pagados por anticipado		-	(11,809,614)
Intangibles		75,345	75,346
Otros activos		-	(92,200)
Cuentas por pagar		(714,451)	(2,058,457)
Obligaciones laborales		140,063	66,938
Impuestos gravámenes y tasas		(2,150,169)	(2,150,170)
Ingresos recibidos por anticipado		2,429,538	2,531,356
Pasivos estimados y provisiones		24,992,353	31,136,052
Producto de la venta de inversiones		200,910,632	155,016,332
Aumento de inversiones, neto		(918,285,299)	(31,462,979)
Dividendos compañías controlantes		339,653,312	175,574,139
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		(247,945,783)	545,561,534
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:			
Adquisición de propiedades y equipo		(16,627,598)	(892,698)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		(16,627,598)	(892,698)
Flujos de efectivo por las actividades de financiación:			
Aumento (disminución) en créditos de bancos y otras obligaciones financieras		344,792,502	(158,864,340)
Donaciones y proyecto de sostenibilidad		(4,500,000)	(4,000,000)
Dividendos pagados		(280,690,734)	(258,877,398)
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de financiación		59,601,768	(421,741,738)
Aumento neto (disminución neto) en efectivo y equivalente de efectivo		(204,971,613)	122,927,098
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año		211,478,146	88,551,048
Efectivo y equivalentes al final del año	\$	6,506,533	211,478,146

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

ANEXO AL BALANCE EN DICIEMBRE 31 DE 2014

ARTÍCULO 446 DEL CODIGO DE COMERCIO (Expresados en miles de pesos)

1. Erogaciones a favor del personal directivo

Honorarios miembros de la Junta Directiva	561,575
Sueldos y prestaciones sociales de directivos	7,024,543

Viáticos, gastos de representación, bonificaciones, transporte y otras remuneraciones de Directivos.

No hay pagos directos por estos conceptos, la Compañía asume en forma directa los gastos necesarios por estos rubros, para el desempeño de sus funciones.

Notas

1. Para los viajes que efectúan los ejecutivos a las diferentes oficinas en desempeño de sus funciones, la Compañía paga las cuentas de hoteles, transporte, y demás gastos necesarios.
2. Para las atenciones que se hacen a visitantes del exterior y del interior del país, la Compañía reconoce el valor de las cuentas respectivas.

2. Honorarios por asesoría profesional y técnica	4,361,338
--	-----------

3. Honorarios Revisoría Fiscal y Auditoría Externa	349,697
--	---------

4. Bienes y obligaciones en el exterior

Disponible USD 824	1,971,551
Inversiones en otras Compañías Nacionales o Extranjeras	
Ver detalle en las notas a los Estados Financieros	11,691,171,020

5. Tranferencia de dinero y demas bienes a titulo gratuito	4,500,000
--	-----------

6. Gastos de publicidad	3,064,561
-------------------------	-----------

7. Gastos de representación	819,620
-----------------------------	---------

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Expresados en miles de pesos)

NOTA 1

ENTE ECONÓMICO

Grupo de Inversiones Suramericana S.A., se constituyó con motivo de la escisión de Compañía Suramericana de Seguros S.A., según Escritura Pública No. 2295 del 24 de diciembre de 1997 de la Notaría 14 de Medellín, formalizada contablemente el 1° de enero de 1998; el domicilio principal es la ciudad de Medellín, pero podrá tener sucursales, agencias, oficinas y representaciones en otras plazas del país y del extranjero, cuando así lo determine su Junta Directiva. La duración de la Compañía es hasta el año 2097.

Su objeto social es la inversión en bienes muebles e inmuebles. Tratándose de inversión en bienes muebles, además de cualquier clase de bienes muebles, ella lo podrá hacer en acciones, cuotas o partes en sociedades, entes, organizaciones, fondos o cualquier otra figura legal que permita inversión de recursos. Así mismo podrá invertir en papeles o documentos de renta fija, variable, estén o no inscritos en el mercado público de valores. En todo caso, los emisores y/o receptores de la inversión pueden ser de carácter público o privado, nacionales o extranjeros.

El ejercicio social se ajustará al año calendario, anualmente, con efecto al treinta y uno (31) de diciembre.

La Compañía está sometida al control exclusivo por la Superintendencia Financiera de Colombia, por estar inscrita en el Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE) como emisor de valores.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía tenía 51 empleados vinculados y su actividad la ejerce a través de la oficina principal.

PERFIL CORPORATIVO:

Grupo de Inversiones Suramericana S.A. (En adelante "Grupo SURA") es una compañía multilatin que cotiza en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) y está inscrita en el programa ADR - Nivel I en Estados Unidos. Es además la única entidad latinoamericana del sector Servicios Financieros Diversos que forma parte del Índice de Sostenibilidad Dow Jones, con el cual se reconocen a las compañías que se destacan a nivel mundial por sus buenas prácticas en materia económica, ambiental y social. Esta entidad le ha otorgado en el 2014 el reconocimiento Gold, lo que representa la segunda compañía en el mundo, en este sector, con más altos estándares en esta materia. Grupo SURA clasifica sus inversiones de dos formas:

las estratégicas, enfocadas en los sectores de servicios financieros, seguros, pensiones, ahorro e inversión, y las que están, principalmente, en los sectores de alimentos procesados, cemento, energía, puertos y el sector inmobiliario.

Las compañías en las cuales invierte Grupo SURA (Suramericana S.A., Sura Asset Management S.A., Bancolombia S.A., Nutresa S.A. e Inversiones Argos S.A.) continúan fortaleciendo su presencia en diferentes países de Latinoamérica, los Estados Unidos y en menor medida Asia.

Las inversiones en el sector de servicios financieros incluyen una participación del 45.94% de las acciones con derecho de voto (equivalente a una participación del 26.67% del capital accionario) de Bancolombia, donde Grupo SURA es el mayor accionista, junto con una participación del 81.13% del capital social de Suramericana S.A., la sociedad que agrupa las compañías aseguradoras y salud. El 18.87% restante del capital social de Suramericana pertenece a la compañía de seguros alemana Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft Munich, conocida como "Munich Re." Además, Grupo SURA posee directamente una participación del 59.95% del capital social de Sura Asset Management S.A., y el 7.11% a través de Grupo se Inversiones Suramericana Panamá S.A. Compañías que agrupan inversiones en los sectores de pensiones, ahorro e inversión en la región. El 32.94% restante del capital social de Sura Asset Management S.A. pertenece a otros accionistas locales e internacionales.

Las inversiones en el segmento de alimentos procesados del sector industrial, incluyen

una participación del 35.17% del capital social del Grupo Nutresa S.A., el conglomerado más grande de alimentos procesados de Colombia, donde también Grupo SURA es el accionista mayoritario.

Las inversiones en el segmento de cemento, concreto, energía, puertos, minas de carbón y del sector inmobiliario incluyen una participación del 35.68% de las acciones con derecho a voto (equivalente a una participación del 29.04% del capital accionario) de Grupo Argos S.A., en donde Grupo Sura es igualmente el accionista mayoritario. Grupo Argos es a su vez el accionista controlante de Cementos Argos S.A. y de Celsia S.A. E.S.P.

Algunas de estas compañías también tienen participaciones cruzadas, que al 31 de diciembre de 2014, se desglosaron así:

Bancolombia S.A. tiene una participación del 20.58% en el capital social de Protección S.A.; Grupo Nutresa S.A. tiene una participación en Grupo SURA del 10.32% del total de las acciones en circulación y 12.66% de las acciones con derecho a voto; y una participación en Grupo Argos S.A. del 10.06% de las acciones en circulación, equivalente al 12.37% de las acciones con derecho a voto; Grupo Argos y sus compañías filiales tienen una participación en Grupo Sura del 30.68% del total de las acciones en circulación y 37.10% de las acciones con derecho a voto, el 3.45% en Bancolombia S.A. y el 9.83% en Grupo Nutresa S.A.

Los dividendos en efectivo recibidos por Grupo Sura de las compañías que hacen parte de su portafolio en los años 2014 y 2013, se encuentran detallados en el siguiente cuadro:

Para el año terminado al 31 de diciembre de

	2014	2013
Bancolombia S.A.	197,632,804	171,304,964
Grupo Nutresa S.A.	68,444,427	62,554,546
Suramericana S.A.	87,619,121	81,018,270
Grupo Argos S.A.	55,988,559	51,974,137
Protección S.A.	-	14,916,362
Celsia S.A. E.S.P	-	1,950
Compuredes S.A.	-	29,081
Sura Asset Management S.A.	225,318,300	118,937,499
GIS Panamá S.A. (usufructo)	26,715,891	
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S	-	60,000,000
Total	661,719,102	560,736,809

Del total de los dividendos recibidos en efectivo en el 2014, el 29.87% provino de Bancolombia S.A., el 10.34% de Grupo Nutresa S.A., el 13.24% de Suramericana S.A., el 8.46% de Grupo Argos S.A., 34.05% de Sura Asset Management S.A y Grupo de Inversiones Sura Panamá S.A. 4.04%.

FORTALEZAS DE LA ENTIDAD

1) Grupo SURA es accionista de varias compañías que cuentan con inversiones en empresas líderes en Colombia, México, El Salvador, Republica Dominicana, Panamá, Perú, Chile, Guatemala y Uruguay. Grupo SURA ha invertido en empresas bien establecidas que pertenecen principalmente al sector de servicios financieros, seguros, salud, riesgos laborales, fondos de

pensiones y servicios complementarios y en menor medida a sectores industriales de la economía, incluyendo procesamiento de alimentos, producción de cemento y concreto premezclado, generación de energía, puertos, explotación de minas de carbón y desarrollo de proyectos inmobiliarios.

- 2) Sólido nivel de flujos de caja diversificados por país y por sector. Grupo SURA obtiene la mayor parte de su flujo de caja de dividendos pagados por un grupo diversificado de compañías que provienen de varias industrias y países de la Región. En los últimos años, estas compañías han pagado dividendos en forma constante, los cuales han registrado aumentos de por lo menos la tasa de inflación, medido por el Índice de Precios al Consumidor (IPC).
- 3) Sólido balance general que respalda la

expansión del negocio. Al 31 de diciembre de 2014, Grupo SURA tenía un patrimonio de COP 22,702,392 millones, y su relación endeudamiento financiero sobre activos totales fue de 3.8%. Tradicionalmente, Grupo SURA ha financiado su expansión principalmente con sus flujos de caja por actividades operativas y la venta de activos no estratégicos y es de destacar que la compañía cierra el año con niveles de endeudamiento financiero significativamente bajos para el tamaño de su portafolio.

- 4) Modelo de negocios multi-producto, multisegmento y multi-canal. Grupo SURA ha incrementado su participación del mercado en el sector de servicios financieros en la región desarrollando un modelo de negocios integrado que le permite aprovechar las sinergias entre los distintos negocios bancarios, de seguros y de pensiones, ganando a la vez acceso a una mayor base de clientes y promoviendo una mayor lealtad entre los mismos, siempre siendo muy rigurosos con los cumplimientos a la norma en cada país y respetando las restricciones legales. El modelo de negocios integrado es una verdadera ventaja competitiva con la que cuentan las diferentes compañías y es así mismo una barrera de entrada que dificulta el ingreso de la competencia en el mercado.
- 5) Compromiso con las mejores prácticas, el buen gobierno corporativo y el desarrollo sostenible. El Código de Gobierno Corporativo fue implementado en el año 2002 y se publican informes anuales en dicha materia desde 2005. El principio rector en todas las políticas de gobierno corporativo es de abogar por una política empresarial regida por principios de equidad, respeto,

responsabilidad y transparencia junto con un firme compromiso con la región y su gente. El Código de Gobierno Corporativo cumple con las normas internacionales que regulan las relaciones con entidades reguladoras, los miembros independientes de las juntas directivas, el rol de las juntas directivas, los comités de junta y también el control y la revelación de información. Además, como parte del compromiso con la Sostenibilidad y en desarrollo del modelo de responsabilidad corporativa, Grupo SURA y filiales, participan en proyectos de desarrollo social con aportes institucionales y el voluntariado corporativo, a través de la Fundación Suramericana. Estas iniciativas promueven el desarrollo de las capacidades de las personas y ayudan a mejorar la calidad de vida de las comunidades vulnerables.

- 6) Un buen talento humano. Grupo SURA cuenta con personas con gran experiencia y conocimiento y un equipo administrativo de amplia trayectoria. En la Compañía, toma gran relevancia el ser y se resalta la integridad y los valores corporativos que hacen parte de la cultura organizacional. En cuanto al equipo directivo la mayoría de sus miembros han desempeñado puestos de alta dirección en varias industrias tanto en Colombia como en el resto de América Latina y al mismo tiempo, han estado vinculados a Grupo SURA o compañías relacionadas durante su vida laboral.

ESTRATEGIA EMPRESARIAL

Durante el 2014 Grupo SURA trabajó fortaleciendo el rol corporativo definido en su direccionamiento estratégico, que busca orientar el relacionamiento de la compañía con sus inversiones estratégicas.

Es claro que en la medida en que logremos una mayor articulación, identifiquemos sinergias y trabajemos en torno a intereses comunes, potenciamos aún más el crecimiento, agregamos valor a las compañías de nuestro portafolio estratégico y aseguramos la sostenibilidad de los negocios en el largo plazo.

En este sentido, el enfoque estratégico de Grupo SURA, definido para los próximos años, establece la generación de valor y confianza como propósitos centrales. Para ello, el crecimiento se busca a partir de la innovación, la generación de sinergias, la expansión y el desarrollo de mercados. El talento humano, la fortaleza patrimonial, la solidez reputacional y de marca y la gestión basada en el Gobierno Corporativo, son las bases para ese crecimiento.

Así mismo, todas estas líneas de gestión deben estar enmarcadas en una filosofía y cultura empresarial compartidas, así como en el compromiso con el desarrollo sostenible de los negocios.

AVANCES EN EL DESARROLLO DE LOS NEGOCIOS

a) Nuestras inversiones estratégicas. Las principales compañías del portafolio de inversiones son líderes en sus mercados. Se proyecta mantener el liderazgo en dichos mercados empleando individuos altamente

capacitados y especializados, ofreciendo a los clientes un nivel superior de productos y soluciones, invirtiendo en la investigación y el desarrollo para mayor innovación, promoviendo la lealtad de los mismos al proporcionar una buena mezcla de servicio personalizado y productos y servicios de alta calidad a precios competitivos y asegurando que los negocios continúen implementando los principios rectores de equidad, respeto, responsabilidad y transparencia.

b) La expansión en mercados internacionales seleccionados apoyando el crecimiento de las compañías del portafolio definidas como estratégicas que operan en el sector de servicios financieros, seguros, seguridad social y fondos de pensiones. En la búsqueda del crecimiento sostenible y la expansión de los negocios la compañía continúa trabajando en prácticas y estándares internacionales frente a Criterios de Inversión Responsable. Esto siendo conscientes de que el desarrollo global trae consigo una serie de riesgos, y de oportunidades que demandan la implementación de prácticas responsables en nuestras inversiones. Hoy contamos con una política general como Grupo frente a este tema que orienta nuestras compañías en la aplicación de criterios ambientales, sociales y de buen gobierno en el análisis de nuestras inversiones actuales y futuras.

c) Mantener y mejorar un sólido nivel de flujos de caja diversificados. Al expandir la presencia en la región se busca mantener y mejorar la fortaleza financiera de las compañías, diversificando el origen de los ingresos de la Compañía. De esta forma, podemos asegurar la diversificación del flujo de dividendos provenientes de varias

industrias y países creciendo a ritmos similares o superiores a los registrados en los últimos años. Además, y para garantizar que el crecimiento no afecte la buena posición crediticia, se continuará con la política a largo plazo de mantener niveles conservadores de apalancamiento.

con siete miembros nombrados en las reuniones anuales de la Asamblea de Accionistas.

Los miembros de la actual Junta Directiva fueron nombrados por la Asamblea General de Accionistas en una reunión ordinaria que tuvo lugar el 27 de marzo de 2014 para un periodo de dos años. El mandato de cada uno de los miembros de la junta vence en el mes de marzo de 2016. Los directivos podrán ser nombrados para periodos adicionales sin restricciones.

DIRECTIVOS

La Junta Directiva que, está compuesta de acuerdo con los estatutos corporativos, cuenta

El siguiente cuadro contiene alguna información acerca de los miembros actuales de la junta directiva:

NOMBRE	CARGO
Armando Montenegro Trujillo (1)	Presidente
Hernando Yepes Arcila (1)	Vicepresidente
José Alberto Vélez Cadavid	Principal
Carlos Ignacio Gallego Palacio	Principal
Juan Guillermo Londoño Posada	Principal
Carlos Antonio Espinosa Soto (1)	Principal
Jaime Bermúdez Merizalde (1)	Principal

(1) Miembro independiente, de conformidad con la ley Colombiana.

EQUIPO EJECUTIVO

Los actuales directivos ejecutivos son:

NOMBRE	CARGO
David Bojanini García	Presidente
Fabián Fernando Barona Cajiao	Auditor Corporativo
Ignacio Calle Cuartas	Vicepresidente de Finanzas Corporativas
Fernando Ojalvo Prieto	Vicepresidente Asuntos Corporativos

COMITÉS DE LA JUNTA DIRECTIVA

Comité de Gobierno Corporativo

Conformado por tres miembros de la Junta Directiva, uno de los cuales será el Presidente de la misma, quien lo presidirá. Asistirá como invitado el Presidente de la Sociedad. Tiene responsabilidades con relación a los Directores, a la Junta Directiva, a la Administración, al Buen Gobierno y al desempeño en materia de sostenibilidad de la Sociedad.

Comité de Inversiones

El Comité de Inversiones está conformado por cuatro integrantes, tres miembros de Junta Directiva, uno de los cuales será el Presidente de la misma, quien lo presidirá, y el Presidente de la Sociedad. Tiene responsabilidades con relación a las inversiones de la Sociedad, deberá definir criterios y políticas en materia de inversión, estudiar nuevas oportunidades de negocio e inversiones estratégicas para la Sociedad, evaluar periódicamente las inversiones actuales

para definir la permanencia o no de las mismas. Orientar las inversiones de las compañías filiales, buscar y estudiar posibles socios estratégicos y analizar el riesgo del portafolio.

Comité de Auditoría, Riesgos y Finanzas.

Este Comité se encarga de promover una cultura de control y riesgos en la Sociedad, hacer seguimiento a la aplicación del Código de Ética, y evaluar los aspectos contables y financieros, la planeación financiera, los planes de contingencia y los procesos internos de identificación y manejo de riesgos, velar por el cumplimiento del Sistema de Control Interno (SCI) de la Sociedad y las demás funciones que le asignen las normas vigentes. Este Comité es responsable de revisar los estados financieros anuales e intermedios. Igualmente es el comité encargado de establecer, aprobar y velar por el cumplimiento de la política de riesgos

de la compañía. En este Comité participan tres directivos que deben ser de carácter independiente.

Comité de Compensación y Desarrollo

El Comité de Compensación está conformado por tres Directores designados por la Junta Directiva. Son responsabilidades de este comité, el desarrollo de un enfoque del manejo estratégico del talento humano, la disponibilidad, atracción y retención del talento humano crítico y el plan de sucesión, la evaluación formal del desempeño de la alta dirección, hacer las

recomendaciones de remuneración con base en el desempeño, las cuales serán aprobadas por la Junta Directiva y estarán estrictamente relacionadas con el desempeño individual y de la Sociedad y supervisar el cumplimiento de la política de remuneración de los administradores.

ACCIONISTAS PRINCIPALES

El siguiente cuadro contiene información relacionada con la titularidad de las acciones ordinarias al 31 de diciembre de 2014 con respecto a los accionistas superiores al 1%:

ACCIONISTA	NÚMERO DE ACCIONES	% PARTICIPACIÓN
Grupo Argos S.A.	140,018,149	24.34%
Grupo Nutresa S.A.	59,387,803	10.32%
Fondo de Pensiones Obligatorias Porvenir Moderado	58,230,450	10.12%
Fondo de Pensiones Obligatorias Protección Moderado	46,481,461	8.08%
Cementos Argos S.A.	28,183,262	4.90%
Fondo de Pensiones Obligatorias Colfondos Moderado	17,710,846	3.08%
Oppenheimer Developing Markets Fund	14,733,486	2.56%
Fondo Bursátil Shares Colcap	9,466,074	1.65%
Colombiana de Comercio S.A. Corbeta y/o Alkosto S.A	9,178,289	1.60%
Celsia S.A. E.S.P.	8,341,163	1.45%
Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund	6,285,153	1.09%
Fondo de Pensiones Obligatorias Skandia	6,282,822	1.09%
Otros accionistas con participación menor al 1.0%(1)	171,073,265	29.73%
	575,372,223	100.00%

(1) Incluye 16,229 accionistas que poseen en forma individual menos del 1,0% de las acciones ordinarias y preferenciales.

Las acciones ordinarias se negocian en la Bolsa de Valores de Colombia bajo el símbolo de "GRUPOSURA", los ADRs nivel I se negocian en el mercado mostrador de los Estados Unidos bajo el símbolo "GIVSY." En cuanto a las acciones preferenciales, se negocian en la Bolsa de Valores de Colombia bajo el símbolo de "PFGRUPSURA" y los ADRs nivel I de esta especie se negocian en Estados Unidos bajo el símbolo de "GIVPY".

CONVERGENCIA A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA- NIIF:

De conformidad con lo previsto en la ley 1314 de 2009 y los decretos reglamentario 3022 y 2784 de diciembre de 2012, Grupo de Inversiones Suramericana S.A., está obligada a converger de los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia a las normas internacionales de información financiera (NIIF o IFRS por sus siglas en inglés) tal y como las emite el consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

El Consejo Técnico de la Contaduría Pública (organismo de normalización técnica de normas contables, de información financiera y de aseguramiento de la información), clasificó a las compañías en Colombia en tres grupos para hacer la transición. Grupo de Inversiones Suramericana S.A., pertenece al Grupo 1, cuyo periodo obligatorio de transición comienza el 1 de enero de 2014 y la emisión de los primeros estados financieros comparativos bajo NIIF será al 31 de diciembre de 2015.

En 2014 la Compañía presentó a la Superintendencia Financiera conforme a las

Circulares Externas 038 de diciembre de 2013 y 14 de junio de 2014, el Estado de Situación Financiera de Apertura al 1 de enero de 2014, un resumen de las principales políticas previstas para la elaboración del estado de situación financiera de apertura, las excepciones y exenciones en la aplicación al marco técnico normativo.

Para todos los efectos legales, la preparación de los Estado Financiero al 31 de diciembre de 2014 y 2013, serán los últimos Estados Financieros conforme a los decretos 2649 y 2650 de 1993 y normatividad vigente a esta fecha en Colombia.

NOTA 2

RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

(a) Bases de Preparación y Presentación

Los estados financieros se preparan y presentan de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia impartidas a los Emisores de Valores. Estos principios contables pueden diferir de las normas Internacionales de Contabilidad.

(b) Criterio de Materialidad o Importancia Relativa

Los hechos económicos se reconocen y presentan de acuerdo con su importancia relativa. En la preparación de los estados financieros, la materialidad se determinó con relación al total de los activos y pasivos corrientes, al total de los activos y pasivos, al capital de trabajo, al patrimonio, o a los resultados del ejercicio, según el caso.

Como regla general se siguió el criterio del 5% del valor total de los activos y de los ingresos operacionales.

(c) Transacciones y Saldos en Moneda Extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se

contabilizan en pesos a la tasa de cambio vigente en la fecha de la transacción. Los saldos de los activos y pasivos en moneda extranjera, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se convirtieron a pesos colombianos a las tasas representativas del mercado, en pesos, de \$2,392.46 y \$1,926.83, respectivamente, por cada dólar estadounidense. La diferencia en cambio resultante del ajuste de los activos se registra en resultados; la de los pasivos se aplica al activo relacionado, hasta que el activo se encuentre en condición de utilización o venta; posteriormente, en resultados.

De acuerdo con el Decreto 4918 del 26 de diciembre de 2007 del Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, la diferencia en cambio originada en inversiones de renta variable en subordinadas del exterior se registra como un mayor o menor valor del patrimonio; cuando la inversión sea efectivamente realizada, este valor afectará los resultados del ejercicio.

(d) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en

Colombia, requiere que la administración de la Compañía registre estimados y provisiones que afectan los valores de los activos y pasivos reportados y revele activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales pueden diferir de dichos estimados.

(e) Equivalentes de Efectivo

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, los derechos fiduciarios de fondo común ordinario, las acciones negociables y los certificados de depósito a término se consideran equivalentes de efectivo.

(f) Inversiones

Para efectos de valuación, las inversiones se clasifican de acuerdo con:

- La intención de realización: negociables y permanentes,
- El rendimiento que generan: de renta fija, variable o mixta.
- El control que se ejerza sobre el emisor: de controlantes y de no controlantes.
- La causa o razón que motiva la inversión: voluntarias o forzosas.
- El derecho que incorpore el título: participativas y no participativas.

La valuación de inversiones se efectúa como sigue:

- **Inversiones negociables:** al valor de mercado, registrando en cuentas de resultado las variaciones con respecto al último valor contabilizado, con afectación directa de cada inversión.
- **Inversiones de controlantes:** son sociedades donde la participación es mayor al 50% y aquellas inscritas en el registro mercantil como controladas, por parte de la Compañía. Dentro del procedimiento contable se aumenta o se disminuye su valor, de acuerdo con los cambios en el patrimonio de la subordinada subsecuentes a su adquisición, en lo que corresponda según su porcentaje de participación; el ajuste se registra tanto en el estado de resultados como en el superávit de capital.

El método de participación se registra de acuerdo con la Circular Conjunta No. 11 del 18 de agosto de 2005, de

la Superintendencia de Sociedades y Superintendencia Financiera de Colombia, se calcula y se registra en forma trimestral.

La diferencia entre el valor en libros de las inversiones y su valor intrínseco se registra como valorización o provisión (con cargo a resultados), según el caso.

Según Decreto 4918 del 26 de diciembre de 2007, las inversiones de renta variable en subordinadas del exterior deben ser reexpresadas en la moneda funcional, utilizando la tasa de cambio vigente certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia o la entidad que haga sus veces, y registrando la diferencia que resulte entre el valor en libros de dichos activos y su valor reexpresado como un mayor o menor valor del patrimonio, en el rubro en el cual sean reconocidas las variaciones patrimoniales. Cuando la inversión sea efectivamente realizada, los ajustes por diferencia en cambio que se hayan registrado en el patrimonio afectarán los resultados del período.

- **Inversiones permanentes (no controlantes):** si el valor de realización es superior al costo en libros, la diferencia genera una valorización en el ejercicio, que se llevará en cuentas cruzadas de valuación (valorización contra superávit por valorización). Si el valor de realización es inferior al costo en libros, la diferencia afectará en primer lugar la valorización y el superávit de la misma, hasta su monto si existiere y en el evento de ser mayor, tal valor constituye una desvalorización, la cual afectará las cuentas antes mencionadas como un menor valor de las mismas, sin perjuicio de que el saldo neto de éstas llegase a ser de naturaleza contraria.

La Compañía aplica una política de provisión de inversiones similar a la utilizada por las compañías vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia. Las inversiones con calificación, por debajo del grado de inversión (BBB-), se contabilizan por un monto que no debe exceder los siguientes porcentajes:

LARGO PLAZO	VALOR MÁXIMO %	CORTO PLAZO	VALOR MÁXIMO %
BB+, BB, BB-	80	3	80
B+, B, B-	60	4	50
CCC	40	5 y 6	0
DD, EE	0		

Las inversiones no calificadas externamente, se califican internamente por riesgo y se contabilizan en un porcentaje del valor comercial así:

A:	Riesgo normal:	100%
B:	Riesgo aceptable:	80%
C:	Riesgo apreciable:	60%
D:	Riesgo significativo:	40%
E:	Inversión incobrable:	0%

(g) Vinculados Económicos

Los vinculados económicos de Grupo SURA son las empresas bajo su control directo o indirecto, los miembros de su Junta Directiva y sus administradores.

La legislación colombiana establece ciertas restricciones y limitaciones sobre transacciones con vinculados económicos, tales como los directivos y altos ejecutivos de una compañía y de sus subsidiarias.

Las transacciones restringidas o prohibidas se encuentran detalladas en el Código de Comercio de Colombia, el cual fue modificado por la Ley 222 de 1995. Dicha ley estipula, entre otros aspectos, lo siguiente: todas las subsidiarias deben llevar a cabo sus actividades en forma independiente y con suficiente autonomía administrativa; (ii) las transacciones entre una compañía matriz y sus respectivas subsidiarias y filiales deben ser reales y no podrán variar sustancialmente de las condiciones normales de mercado ni ser perjudiciales para el gobierno colombiano, los accionistas o terceros; y (iii) las subsidiarias no podrán adquirir acciones emitidas por su respectiva compañía matriz.

Adicionalmente, el Código de Gobierno Corporativo estipula que todas las transacciones realizadas entre Grupo SURA y los accionistas, directivos y altos ejecutivos deben ser llevadas a cabo en igualdad de condiciones a precios de mercado y en forma transparente, equitativa e imparcial.

Grupo SURA ha realizado una variedad de transacciones con vinculados económicos como parte del curso normal de los negocios. Tales como, créditos y otros servicios financieros de las subsidiarias de Bancolombia y de Suramericana. Los precios, las tasas de interés y los términos y condiciones pactados en dichos acuerdos son similares a los que se pudieran obtener a raíz de negociaciones en condiciones de igualdad con partes no relacionadas.

Durante los dos últimos ejercicios Grupo SURA no ha participado en ninguna transacción con vinculados económicos que pudiera haber tenido un efecto material, ya sea para nosotros o cualquiera de los vinculados económicos, o que fuera realizada fuera del curso normal de los negocios.

(h) Diferidos

Los diferidos están representados por seguros, los cuales se amortizan durante la vigencia de la póliza.

(i) Propiedades Planta y Equipo

Los equipos se registran al costo de adquisición (e incluyen el efecto de la inflación hasta el 31 de diciembre de 2006). La depreciación se calcula aplicando el método de línea recta, (sobre el costo ajustado por inflación), de acuerdo con la vida útil estimada del activo. Las tasas anuales

de depreciación son:

Edificio	5%
Equipos, muebles y enseres de oficina	10%
Equipo de computación	20%
Vehículos	20%

(j) Intangibles

Los intangibles están representados por crédito mercantil adquirido, marcas, acuerdo de no competencia y relaciones contractuales con clientes.

- **Crédito Mercantil Adquirido**

Enmarcado dentro de una norma superior y en concordancia con lo establecido en el artículo 11 del Decreto 2649 de 1993 en lo relativo a la esencia sobre forma, el crédito mercantil originado por la adquisición de Compuredes S.A. se registró contablemente con base en la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF 3), utilizando el método de contabilidad de compra a la fecha en la que se transfirió el control. El crédito mercantil corresponde al precio de compra efectivamente pagado en la fecha de adquisición, menos el valor razonable

de los activos netos adquiridos incluidos los intangibles (Marcas, acuerdos de no competencia y relaciones contractuales con clientes) valorados a la fecha de adquisición.

El crédito mercantil bajo estas condiciones de registro no se amortiza pero anualmente está sujeto a prueba de deterioro.

- **Marcas, Acuerdos de no Competencia y Relaciones Contractuales con Clientes**

Corresponde al valor razonable a la fecha de compra de los derechos originados en la adquisición de Compuredes S.A., de cuyo ejercicio o explotación pueden obtenerse beneficios económicos en varios períodos determinables.

Para reconocer la contribución de estos activos a la generación del ingreso, se amortizan de manera sistemática durante su vida útil por el método de línea recta como sigue:

ACTIVO INTANGIBLE	VIDA ÚTIL AÑOS
Marcas	1.0
Acuerdos de no competencia	5.0
Relaciones contractuales con clientes	5.5

En relación con la aplicación de la metodología de combinación de negocios y las relaciones contractuales con clientes, la Superintendencia Financiera de Colombia considera razonable su registro contable de acuerdo con el comunicado del 26 de diciembre de 2012 con radicado 2012072089-003-000.

(k) Instrumentos Financieros Derivados

Representan el valor de las operaciones financieras que se pactan con el objeto de gestionar el riesgo de los pasivos y pueden efectuarse para comprar o vender activos, como divisas, títulos valores o futuros financieros sobre tasas de cambio, tasas de interés, índices bursátiles o cualquier otro subyacente pactado, los cuales se liquidarán en fecha futura acordada.

La Compañía ejecuta acuerdos de coberturas para protegerse de la tasa de cambio, esto quiere decir que no utiliza éstos instrumentos financieros con propósitos especulativos. Las operaciones de cobertura se llevan a cabo con bancos y otras contrapartes.

(l) Valorizaciones y Desvalorizaciones

Para inversiones permanentes de no controlantes, la diferencia entre el costo y su valor intrínseco o el precio fijado en la Bolsa de Valores sobre su costo en libros, se registra en la cuenta de valorizaciones con crédito al superávit por valorizaciones. Si el valor intrínseco es inferior al costo en libros, la diferencia afecta en primer lugar la valorización y el superávit de la misma hasta su monto, si existiere y, en el evento de ser mayor, representa una desvalorización, la cual afecta las cuentas antes mencionadas como

un menor valor de las mismas, sin perjuicio que el saldo neto de éstas llegare a ser de naturaleza contraria.

(m) Bonos y Papeles Comerciales

Comprende los valores recibidos por el ente económico por concepto de emisión y venta de bonos y papeles comerciales definidos como valores de contenido crediticio, emitidos por la entidad con el propósito de financiar capital de trabajo.

(n) Impuesto de Renta e Impuesto sobre la Renta para la Equidad CREE

El gasto por impuesto de renta e impuesto sobre la renta para la Equidad CREE se determina con base en la renta fiscal, la cual corresponde a la mayor entre la renta líquida gravable y la renta presuntiva. El efecto de las diferencias temporales que implican la determinación de un menor o mayor impuesto en el año corriente, calculado a las tasas actuales, se registra como impuesto diferido activo o pasivo, según aplique, siempre que exista una expectativa razonable de que dichas diferencias se revertirán.

(o) Cuentas de Orden

La Compañía registra en cuentas de orden los hechos, circunstancias, compromisos o contratos de los cuales se pueden generar derechos u obligaciones y que, por tanto, pueden afectar la estructura financiera. También incluye cuentas para control de los activos, pasivos y patrimonio, información gerencial o control de futuras situaciones financieras y diferencias entre los registros contables y las declaraciones tributarias.

(p) Reconocimiento de Ingresos, Costos y Gastos

Los ingresos, costos y gastos incurridos durante las operaciones son reconocidos por el sistema de causación.

(q) Resultado Neto por Acción

El resultado neto por acción en pesos, para los años 2014 y 2013, se determinó tomando como base las acciones en circulación que fueron de 575,372,223.

NOTA 3

SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA

El siguiente es un detalle de los saldos en moneda extranjera al 31 de diciembre:

	2014	2013
	USD	USD
Disponible	822	74
Inversiones	85,588	74,383
Depósito	8,550	-
Posición activa, neta	94,960	74,457

NOTA 4

DISPONIBLE

El siguiente es el detalle del disponible al 31 de diciembre:

		2014	2013
Caja	\$	600	300
Caja menor moneda extranjera		4,849	3,080
Bancos:			
Nacionales		391,785	365,595
Extranjeros		1,966,702	140,343
Cuentas de ahorro(1)	\$	1,442,395	200,835,111
		3,806,331	201,344,429

(1) El saldo en cuentas de ahorro del año 2014, corresponde a recursos de liquidez destinados al pago de obligaciones financieras, gastos de operación y actividades de inversión y el saldo del año 2013, corresponde a recursos de tesorería destinados para el pago de obligaciones financieras.

El disponible está libre de restricciones o gravámenes.

NOTA 5

INVERSIONES

El siguiente es el detalle de las inversiones al 31 de diciembre:

		2014	2013
Negociables (1)	\$	2,700,202	10,133,717
Permanentes (2):			
De no controlantes		4,184,784,779	3,459,548,785
De controlantes		7,510,514,040	6,523,940,633
		11,695,298,819	9,983,489,418
Provisión inversiones permanentes		(129,435,233)	(55,937,968)
	\$	11,565,863,586	9,927,551,450

(1) El siguiente es el detalle de las inversiones negociables al 31 de diciembre de:

2014

RAZÓN SOCIAL	ACTIVIDAD ECONÓMICA		SALDO CONTABLE
Serfinco S.A. Comisionista de Bolsa	Financiera	\$	92,178
Corredores Asociados S.A.	Financiera		69,925
Valores Bancolombia S.A - Renta liquidez	Financiera		2,301,502
Fonval Credicorp	Financiera		45,771
BTG Pactual S.A. Fondo Liquidez	Financiera		190,826
		\$	2,700,202

2013

RAZÓN SOCIAL	ACTIVIDAD ECONÓMICA		SALDO CONTABLE
Serfinco S.A. Comisionista de Bolsa	Financiera	\$	89,652
Corredores Asociados S.A.	Financiera		5,027
Valores Bancolombia S.A - Renta liquidez	Financiera		5,126,361
Bonos convertibles en acciones	Financiera		4,879,033
BTG Pactual S.A. Fondo Liquidez	Financiera		33,644
		\$	10,133,717

(2) A continuación se presenta el detalle de las inversiones permanentes al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

De no controlantes:

2014

RAZÓN SOCIAL	NÚMERO ACCIONES	ACTIVIDAD ECONÓMICA		SALDO CONTABLE	% PARTICIPACIÓN	NO. ACCIONES EN GARANTÍA
Fogansa S.A.	176,000	Ganadera	\$	352,000	0.29	-
Enka de Colombia S.A.	1,973,612,701	Manufactura		24,050,142	16.76	-
Grupo Nutresa S.A.	161,807,155	Financiera		741,337,170	35.17	-
Grupo Argos S.A.	229,469,152	Financiera		1,474,161,497	28.93	-
Bancolombia S.A. Preferencial	22,412,588	Financiera		542,384,630	2.33	-
Bancolombia S.A.	231,812,571	Financiera		1,398,371,541	24.10	-
Valores Bancolombia S.A. Escala Capital	-	Financiera		2,853,461	-	-
Fiduciaria Bancolombia S.A. Fondo de Capital Privado Progres Capital		Financiera		1,160,322	-	-
Valores Bancolombia S.A. Renta Capital	-	Financiera		88,440	-	-
Clubes Sociales	-			25,576	-	-
			\$	4,184,784,779		

2013

RAZÓN SOCIAL	NÚMERO ACCIONES	ACTIVIDAD ECONÓMICA		SALDO CONTABLE	% PARTICIPACIÓN	NO. ACCIONES EN GARANTÍA
Fogansa S.A.	176,000	Ganadera	\$	352,000	0.29	-
Enka de Colombia S.A.	1,973,612,701	Manufactura		24,050,142	16.76	-
Grupo Nutresa S.A.	161,807,155	Financiera		741,337,170	35.17	1,092,757
Grupo Argos S.A.	230,501,123	Financiera		1,478,365,721	29.14	904,661
Bancolombia S.A.	227,194,912	Financiera		1,211,115,855	26.67	8,770,581
Valores Bancolombia S.A. Escala Capital	-	Financiera		3,129,467	-	-
Fiduciaria Bancolombia S.A. Fondo de Capital Privado Progres Capital		Financiera		1,074,590	-	-
Valores Bancolombia S.A. Renta Capital	-	Financiera		98,266	-	-
Clubes Sociales	-			25,576	-	-
			\$	3,459,548,785		

De controlantes:

2014

RAZÓN SOCIAL	NÚMERO ACCIONES	ACTIVIDAD ECONÓMICA		SALDO CONTABLE	% PARTICIPACIÓN	UTILIDAD (PÉRDIDA) MÉTODO PARTICIPACIÓN
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S	1,325,696	Construcción	\$	100,626,893	100.00	3,468,794
Sura Asset Management S.A.	1,568,632	Financiera		5,300,684,132	59.95	174,755,286
Suramericana S.A.	55,530	Financiera		1,993,081,123	81.13	362,227,007
Enlace Operativo S.A.	1,612	Servicios		213,694	5.74	55,943
Grupo Sura Finance S.A.	10,000	Financiera		23,924	100.00	(7,473,276)
Compuredes S.A.	75,337	Servicios		956,416	5.43	82,146
Integradora de Servicios Tercerizados S.A.S	144,500	Tecnología		44,357,969	96.33	897,440
Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A.	78,107,768	Financiera		70,569,889	100.00	(65,798,147)
			\$	7,510,514,040		468,215,193

2013

RAZÓN SOCIAL	NÚMERO ACCIONES	ACTIVIDAD ECONÓMICA		SALDO CONTABLE	% PARTICIPACIÓN	UTILIDAD (PÉRDIDA) MÉTODO PARTICIPACIÓN
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S	1,325,696	Construcción	\$	80,030,077	100.00	8,471,836
Sura Asset Management S.A.	1,568,632	Financiera		4,676,791,191	59.95	250,239,376
Suramericana S.A.	55,530	Financiera		1,721,289,381	81.13	213,295,218
Enlace Operativo S.A.	1,612	Servicios		157,751	5.74	(51,300)
Grupo Sura Finance S.A.	10,000	Financiera		48,876	100.00	(1,356,234)
Compuredes S.A.	75,337	Servicios		874,268	5.43	71,016
Integradora de Servicios Tercerizados S.A.S	94,500	Tecnología		38,664,426	94.50	(1,002,261)
Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A.	74,372,893	Financiera		6,084,662	100.00	(32,235,041)
			\$	6,523,940,633		437,432,610

PROVISIÓN DE INVERSIONES

El movimiento de la provisión de inversiones por los años que terminaron el 31 de diciembre es el siguiente:

		2014	2013
Saldo inicial	\$	55,937,968	22,341,026
Gasto provisión		225,842	5,667
Movimiento por método de participación(1)		73,271,423	33,591,275
Saldo final	\$	129,435,233	55,937,968

(1) Corresponde al reconocimiento de la pérdida de su filial Grupo SURA Finance y Grupo de Inversiones Suramericana Panamá, por encima de su costo.

El siguiente es un detalle de las inversiones contabilizadas por el método de participación patrimonial:

2014

COMPAÑÍA		ACTIVO	PASIVO	PATRIMONIO	UTILIDAD O PÉRDIDA
Grupo Sura Finance S.A.	\$	691,598,480	722,624,600	(31,026,120)	(1,508,553)
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S		127,100,290	26,473,396	100,626,894	3,468,794
Suramericana S.A.		2,583,045,587	126,347,881	2,456,697,706	454,020,718
Enlace Operativo S.A.		8,357,789	4,634,504	3,723,285	974,718
Compuredes S.A.		51,994,584	34,446,479	17,548,105	1,440,681
Sura Asset Management S.A.		9,706,289,620	864,989,068	8,841,300,552	173,410,563
Integradora de Servicios Tercerizados S.A.S		46,126,062	127,991	45,998,071	883,335
Grupo Inversiones Suramericana Panamá S.A.		713,023,294	751,526,146	(38,502,852)	(33,884,404)
	\$	13,927,535,706	2,531,170,065	11,396,365,6412	598,805,852
Efecto en resultados por el método de participación utilidad, neta					468,215,193
Efecto en el activo					986,573,407
Efecto en el superávit por el método de participación					719,098,580
Ajuste por diferencia en cambio					40,145,565
Efecto neto en el superávit por el método de participación					759,244,145

2013

COMPAÑÍA		ACTIVO	PASIVO	PATRIMONIO	UTILIDAD O PÉRDIDA
Grupo Sura Finance S.A.	\$	558,456,993	581,985,514	(23,528,521)	(1,404,659)
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S		145,786,135	65,756,058	80,030,077	8,471,836
Suramericana S.A.		2,188,942,089	67,258,418	2,121,683,671	262,910,459
Enlace Operativo S.A.		7,725,471	4,976,905	2,748,566	(893,820)
Compuredes S.A.		45,683,806	29,576,382	16,107,424	1,308,397
Sura Asset Management S.A.		8,958,375,283	1,157,699,784	7,800,675,499	417,387,925
Integradora de Servicios Tercerizados S.A.S		45,091,981	4,177,245	40,914,736	(1,060,594)
Grupo Inversiones Suramericana Panamá S.A.		608,842,626	598,594,833	10,247,793	(23,398,831)
	\$	12,558,904,384	2,510,025,139	10,048,879,245	663,320,713
Efecto en resultados por el método de participación utilidad, neta					437,432,610
Efecto en el activo					1,032,291,940
Efecto en el superávit por el método de participación					502,323,216
Ajuste por diferencia en cambio					83,794,046
Efecto neto en el superávit por el método de participación					586,117,262

El siguiente es un detalle de la composición patrimonial de las compañías controlantes contabilizadas por el sistema de método de participación patrimonial:

2014

COMPAÑÍA		CAPITAL	RESERVAS	SUPERÁVIT	UTILIDAD O PÉRDIDA DEL EJERCICIO ANTERIOR	UTILIDAD O PÉRDIDA DEL EJERCICIO	TOTAL PATRIMONIO
Grupo Sura Finance S.A.	\$	19,427	-	(5,947,961)	(23,589,034)	(1,508,553)	(31,026,120)
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S		2,359,739	31,810,110	62,988,251	-	3,468,794	100,626,894
Suramericana S.A.		34,223	1,222,775,096	779,867,669	-	454,020,718	2,456,697,706
Enlace Operativo S.A.		2,810,400	13,041	10,949,360	(11,024,234)	974,718	3,723,285
Compuredes S.A.		1,388,000	3,563,242	11,156,182	-	1,440,681	17,548,105
Sura Asset Management S.A.		2,616,407	59,070,879	8,606,202,703	-	173,410,563	8,841,300,552
Integradora de Servicios Tercerizados S.A.S		150,000	-	47,669,643	(2,704,907)	883,335	45,998,071
Grupo Inversiones Suramericana Panamá S.A.		151,429,047	-	9,859,534	(165,907,029)	(33,884,404)	(38,502,852)

2013

COMPAÑÍA		CAPITAL	RESERVAS	SUPERÁVIT	UTILIDAD O PÉRDIDA DEL EJERCICIO ANTERIOR	UTILIDAD O PÉRDIDA DEL EJERCICIO	TOTAL PATRIMONIO
Grupo Sura Finance S.A.	\$	19,427	-	41,717	(22,232,803)	(1,356,234)	(23,527,893)
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S		2,359,739	23,338,273	45,860,230	-	8,471,836	80,030,077
Suramericana S.A.		34,223	1,067,865,104	790,873,884	-	262,910,459	2,121,683,671
Enlace Operativo S.A.		2,810,400	13,041	10,949,360	(10,130,414)	(893,820)	2,748,566
Compuredes S.A.		1,388,000	2,254,846	11,156,181	-	1,308,397	16,107,424
Sura Asset Management S.A.		2,616,407	21,503,655	7,359,167,512	-	417,387,925	7,800,675,499
Integradora de Servicios Tercerizados S.A.S		100,000	-	43,519,643	(1,644,313)	(1,060,594)	40,914,736
Grupo Inversiones Suramericana Panamá S.A.		144,330,394	-	31,824,478	(142,508,248)	(23,398,831)	10,247,793

NOTA 6

DEUDORES

A continuación se presenta un detalle de los deudores al 31 de diciembre:

		2014	2013
Compañías vinculadas	\$	-	57,033
Anticipo y avances		18,846	90,096
Promesas de compra venta (Ver Nota 21)		-	16,155,626
Dividendos por cobrar (1)		81,021,941	72,098,964
Intereses por cobrar (Ver Nota 21)		-	447
Depósitos suscripción de acciones (Ver Nota 21)		45,455,533	-
Anticipo de impuestos (2)		76,413,251	50,023,594
Otros deudores		21,562	-
Comisionistas de bolsa		91,966	6
Contratos Swap (3)		3,492,808	2,222,173
	\$	206,515,907	140,647,939

(1) El siguiente es el detalle de los dividendos por cobrar al 31 de diciembre:

		2014	2013
Bancolombia S.A	\$	44,971,639	42,826,241
Bancolombia S.A Preferencial		4,348,042	-
Grupo Nutresa S.A.		17,475,173	16,018,908
Grupo Argos S.A.		14,227,087	13,253,815
	\$	81,021,941	72,098,964

(2) El siguiente es el detalle de anticipo de impuestos al 31 de diciembre:

		2014	2013
Impuesto de renta	\$	-	7,248,595
Impuesto Industria y Comercio.		6,100,738	4,869,892
Retención en la fuente		55,516,129	37,895,147
Sobrantes en liquidación		14,786,425	-
Impuesto a las ventas retenido		9,959	9,959
	\$	76,413,251	50,023,594

(3) El valor nominal de las operaciones Swaps al 31 de diciembre es el siguiente:

2014

TIPO		VALOR NOMINAL	FECHA DE VENCIMIENTO
Derecho Swaps - Citibank	\$	16,283,167	Mayo 2021
Derecho Swaps - JP Morgan		10,227,767	Mayo 2021
Obligación Swaps - JP Morgan		(9,011,250)	Mayo 2021
Obligación Swaps- Citibank		(14,006,876)	Mayo 2021
	\$	3,492,808	

2013

TIPO		VALOR NOMINAL	FECHA DE VENCIMIENTO
Derecho Swaps- Citibank	\$	6,122,682	Mayo 2021
Obligación Swaps- Citibank		(3,900,509)	Mayo 2021
	\$	2,222,173	

NOTA 7

PROPIEDADES Y EQUIPO

A continuación se presenta un detalle de la planta y equipo al 31 de diciembre:

		2014	2013
Terrenos	\$	2,696,633	-
Construcciones y edificaciones		13,538,366	-
Muebles y enseres		600,493	481,121
Equipo procesamiento de datos		151,994	96,098
Otros		186,835	194,854
Autos camionetas y camperos		1,573,347	1,351,873
Depreciación Acumulada		(1,212,901)	(899,210)
	\$	17,534,767	1,224,737

NOTA 8

INTANGIBLES

El siguiente es un detalle de los intangibles al 31 de diciembre:

		2014	2013
Crédito mercantil	\$	1,766,713	1,766,713
Acuerdos de no competencia		-	17,695
Relaciones contractuales con clientes (1)		147,152	204,802
	\$	1,913,865	1,989,210

A continuación se presenta un detalle de la relación contractual con clientes al 31 de diciembre:

2014

ACTIVO INTANGIBLE	VALOR INTANGIBLE	VIDA ESTIMADA AÑOS	CUOTAS POR AMORTIZAR	AMORTIZACIÓN AÑO 2014		VALOR CONTABLE
Acuerdos de no competencia	17,695	5.0	18	7,078	\$	10,618
Relaciones contractuales con clientes	204,802	5.5	24	68,268		136,534
					\$	147,152

2013

ACTIVO INTANGIBLE	VALOR INTANGIBLE	VIDA ESTIMADA AÑOS	CUOTAS POR AMORTIZAR	AMORTIZACIÓN AÑO 2012		VALOR CONTABLE
Acuerdos de no competencia	24,769	5.0	30	7,078	\$	17,695
Relaciones contractuales con clientes	273,074	5.5	36	68,268		204,802
					\$	222,497

NOTA 9

VALORIZACIONES

A continuación se presenta un detalle de las valorizaciones al 31 de diciembre:

		2014	2013
Inversiones permanentes renta variable:	\$	12,010,962,550	10,767,234,425

Las compañías que registran valorización (desvalorización) al 31 de diciembre son las siguientes:

2014

RAZÓN SOCIAL		COSTO AJUSTADO	VALOR COMERCIAL	VALORIZACIÓN
Enka de Colombia S.A.	\$	24,050,142	24,137,283	87,141
Bancolombia S.A. Preferencial		542,384,630	634,628,118	92,243,488
Bancolombia S.A.		1,398,371,541	6,358,908,588	4,960,537,047
Grupo Nutresa S.A.		741,337,170	4,536,088,839	3,794,751,670
Grupo Argos S.A.		1,474,161,497	4,636,534,361	3,162,372,864
PA Reacol S.A.		-	970,340	970,340
	\$	4,180,304,981	16,191,267,530	12,010,962,550

2013

RAZÓN SOCIAL		COSTO AJUSTADO	VALOR COMERCIAL	VALORIZACIÓN	DESVALORIZACIÓN
Enka de Colombia S.A.	\$	24,050,143	15,571,804	-	(8,478,338)
Bancolombia S.A.		1,211,115,855	5,384,046,849	4,172,930,994	-
Grupo Nutresa S.A.		741,337,170	4,287,391,241	3,546,054,072	-
Grupo Argos S.A.		1,478,365,721	4,534,111,525	3,055,745,804	-
PA Reacol S.A.		-	981,893	981,893	-
	\$	3.454.868.889	14,222,103,312	10,775,712,763	(8,478,338)

NOTA 10

OBLIGACIONES FINANCIERAS

El siguiente es un detalle de las obligaciones financieras al 31 de diciembre:

2014

	TASA	PLAZO DÍAS		VALOR	GARANTÍA	INTERESES CAUSADOS
Banco de Bogotá S.A.	5.91%	180	\$	6,800,000	Acciones	13,414
			\$	6,800,000		13,414

2013

	TASA	PLAZO DÍAS		VALOR	GARANTÍA	INTERESES CAUSADOS
Bancolombia S.A.	IBR +1.8 M.V	33	\$	10,000,000	Pagaré	38,609
Banco de Bogotá S.A.	IBR +1.75%	108		90,000,000	Pagaré	898,279
Banco AV Villas S.A.	DTF+1.4EA	357		17,000,000	Pagaré	20,141
Banco BBVA S.A.	4.91%EA	106		42,863,799	Pagaré	396,390
Banco Popular S.A.	DTF+1.45%TA	360		68,000,000	Pagaré	50,889
Operaciones Repo Correval S.A. (*)	4.85%EA	22		8,230,685		14,984
Operaciones Repo Valores Bancolombia S.A (*)	5.01%EA	18		33,902,986	Acciones	179,001
Operaciones Repos Corredores Asociados (*)	4.92%EA	26		9,784,236		40,356
Operaciones Repo BTG Pactual S.A antes Bolsa y Renta (*)	5.01%EA	63		13,214,553	Acciones	48,068
			\$	292,996,259		1,686,717

[*] Las operaciones con Correval S.A. Valores Bancolombia S.A., Corredores Asociados S.A., y BTG Pactual S.A. corresponden a repos en acciones y simultaneas sobre títulos de renta fija.

NOTA 11

OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS

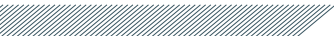
El siguiente es un detalle de otras obligaciones financieras al 31 de diciembre:

2014

ENTIDAD	TASA	PLAZO DÍAS	GARANTÍA	VALOR CONTABLE
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.	Presuntiva	Cuenta Corriente	Pagaré	\$ 997,541

2013

ENTIDAD	TASA	PLAZO DÍAS	GARANTÍA	VALOR CONTABLE
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.	Presuntiva	Cuenta Corriente	Pagaré	\$ 20,008,780



NOTA 12

BONOS ORDINARIOS

El 07 de mayo de 2014, Grupo de Inversiones Suramericana S.A. emitió en los mercados locales COP 650,000,000 en bonos ordinarios en cuatro tramos donde los tres primeros fueron indexados al IPC con cupón trimestral y el último indexado al IBR con cupón mensual. (i) Un tramo a cinco años por un valor total de COP 103,278,000 con una tasa de interés del IPC + 3.24%, (ii) un tramo a nueve años por un valor total de COP 223,361,000 con una tasa de interés del IPC + 3.80%, (iii) un tramo a dieciséis años por un valor total de COP 100,000,000 con una tasa de interés del IPC + 4.15% y (iv) un tramo a dos años por un

valor total de COP 223,361,000 con una tasa de interés de IBR + 1.20%

El 25 de noviembre de 2009, Grupo de Inversiones Suramericana S.A. emitió en los mercados locales COP 250,000,000 de bonos ordinarios en tres tramos indexados al IPC con cupón trimestral. (i) Un tramo a diez años por un valor total de COP 54,500,000 con una tasa de interés del IPC + 4.40%, (ii) un tramo a veinte años por un valor total de COP 98,000,000 con una tasa de interés del IPC + 5.90% (iii) un tramo a cuarenta años por un valor total de COP 97,500,000 y con una tasa de interés del IPC + 6.98%.

NOTA 13

CUENTAS POR PAGAR

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre es el siguiente:

		2014	2013
Proveedores	\$	442,979	1,049,884
Costos y gastos (1)		7,577,338	4,139,996
Dividendos(2)		67,623,589	92,816,179
Retención en la fuente		327,438	331,272
Impuesto a las ventas retenido		18,206	28,112
Retenciones ICA Bogotá		2,056	2,076
Retenciones y aportes nómina		375,358	400,318
Acreedores varios (3)		527,385	4,033,552
	\$	76,894,348	102,801,389

(1) El siguiente es el detalle de los costos y gastos al 31 de diciembre:

		2014	2013
Banco de Bogotá S.A.	\$	13,413	898,279
Bancolombia S.A.		-	38,609
Operaciones Repo Valores Bancolombia S.A.		-	179,001
Banco BBVA S.A.		-	396,390
Banco Popular S.A.		-	50,889
Banco AV Villas S.A.		-	20,141
Operaciones Repo Correval S.A.		-	14,984
Operaciones Repo Corredores Asociados S.A.		-	40,356
Operaciones Repo BTG Pactual S.A. (antes Bolsa y Renta S.A.)		-	48,068
Obligación 04 -Bonos 10 años		409,610	332,196
Obligación 05 -Bonos 20 años		876,670	737,505
Obligación 06 -Bonos 40 años		972,232	832,786
Obligación 60 -Bonos 05 años		1,025,790	-
Obligación 61 -Bonos 09 años		2,396,836	-
Obligación 62 -Bonos 16 años		1,122,448	-
Obligación 63 -Bonos 02 años		757,566	-
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.		2,773	550,792
	\$	7,577,338	4,139,996

(2) El saldo de los dividendos por pagar corresponde al dividendo sobre acciones ordinarias por \$46,888,271 y acciones preferenciales por \$20,735,318.

(3) El siguiente es el detalle de los acreedores varios al 31 de diciembre:

		2014	2013
Servicios Generales Suramericana S.A.	\$	6,178	14,983
Seguros Generales Suramericana S.A.		-	3,827
Suramericana de Seguros de Vida S.A.		8,258	7,412
Programa de Sostenibilidad		500,089	2,178,015
Citibank – swap – derecho (a)		-	(8,237,198)
Citibank – swap – obligación USD 4.275.000		-	9,178,867
JP Morgan – swap – derecho (b)		-	(8,237,198)
JP Morgan – swap – obligación USD 4.275.000			9,111,375
Otros menores		12,860	13,469
	\$	527,385	4,033,552

a) Swap Non Delivery contraído con el Citibank en las siguientes condiciones: capital del derecho USD 150,000,000 a una tasa fija de 5.70%, capital de la obligación \$267,000,000 al 6.8% A.S.V. con vencimiento en mayo de 2021.

b) Swap Non Delivery contraído con JP Morgan en las siguientes condiciones: capital del derecho USD 150,000,000 a una tasa fija de 5.70%, capital de la obligación \$267,000,000 al 6.75% A.S.V. con vencimiento en mayo de 2021.

NOTA 14

OBLIGACIONES LABORALES

El siguiente es un detalle de las obligaciones laborales al 31 de diciembre:

		2014	2013
Cesantías consolidadas	\$	73,498	82,892
Intereses sobre cesantías		8,300	9,663
Vacaciones consolidadas		308,190	196,228
Primas extralegales		207,585	168,727
	\$	597,573	457,510

NOTA 15

OTROS PASIVOS

El siguiente es el detalle de otros pasivos al 31 de diciembre:

		2014	2013
Grupo Nutresa S.A. (1)	\$	17,475,173	16,018,908
Inversiones Argos S.A. (1)		14,227,087	13,253,814
Impuesto diferido		165,060	165,060
	\$	31,867,320	29,437,782

(1) Corresponde a las cuotas de los dividendos pendientes por recaudar de los meses de enero, febrero y marzo de 2015 y 2014.

NOTA 16

PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

El siguiente es un detalle de los pasivos estimados y provisiones al 31 de diciembre:

		2014	2013
Renta	\$	77,291,090	57,987,095
Industria y Comercio		8,751,788	6,843,161
Obligaciones laborales		3,879,731	-
Para contingencias		-	100,000
	\$	89,922,609	64,930,256

El siguiente es el movimiento que generó el saldo de renta al 31 de diciembre:

		2014	2013
Saldo inicial	\$	57,987,095	26,606,931
Declaración de renta año		(37,800,608)	(19,241,236)
Valor contabilizado en el año		57,104,603	50,621,400
Saldo provisión de renta y complementarios	\$	77,291,090	57,987,095

El siguiente es el movimiento de la provisión Industria y Comercio al 31 de diciembre:

		2014	2013
Saldo provisión	\$	6,843,161	7,060,002
Más gasto del año		8,009,376	5,405,465
Valor del anticipo		-	(752,414)
Valor declaración		(6,100,749)	(4,869,892)
Saldo provisión Industria y Comercio	\$	8,751,788	6,843,161

NOTA 17

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El capital autorizado de la Sociedad está constituido por 600,000,000 acciones de valor

nominal \$187.50 (pesos) cada una. El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2014 y 2013, fue de 575,372,223 acciones.

NOTA 18

RESERVA LEGAL

De acuerdo con disposiciones legales, la Compañía debe constituir una reserva legal, reservando para ello el 10% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, hasta llegar al cincuenta por ciento (50%) del capital suscrito. La reserva podrá ser reducida a menos del

cincuenta por ciento (50%) del capital suscrito, cuando tenga por objeto enjugar pérdidas en exceso de utilidades no repartidas. La reserva no podrá destinarse al pago de dividendos, ni a cubrir gastos o pérdidas durante el tiempo en que la Compañía tenga utilidades no repartidas.

NOTA 19

RESERVAS OCASIONALES

Por decisión de la Asamblea de Accionistas, esta reserva puede incrementarse en exceso del cincuenta por ciento (50%) del capital

suscrito, el cual quedará a disposición de la Asamblea para cambiar su destinación, cuando así lo considere

		2014	2013
Decreto 2336 de 1995 (utilidad no realizada, generada por la valoración de inversiones)	\$	332,247,870	332,247,870
Para protección de inversiones		3,706,830,391	3,185,027,266
	\$	4,039,070,898	3,517,275,136

NOTA 20

CUENTAS DE ORDEN

El siguiente es un detalle de las cuentas de orden al 31 de diciembre:

	2014	2013
Cuentas de orden deudoras: \$		
Deudoras fiscales	998,272,865	2,302,368,427
Valores entregados en garantía	1,791,225,350	832,643,510
Ajustes por inflación activos	249,725,820	250,749,388
Activos castigados	577,613	577,613
	3,039,801,647	3,386,338,938
Cuentas de orden acreedoras:		
Ajuste por inflación patrimonio	1,100,394,018	1,100,394,018
Acreedoras fiscales	12,492,759,776	13,053,701,198
\$	13,593,153,794	14,154,095,216

NOTA 21

VINCULADOS ECONÓMICOS

a) Compañías relacionadas:

Seguros Generales Suramericana S.A.
Seguros de Vida Suramericana S.A.
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.
Operaciones Generales Suramericana S.A.
EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.
Consultoría en Gestión de Riesgos Suramericana S.A.S.
Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.
Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.
Diagnóstico y Asistencia Médica S.A.
Grupo Sura Finance S.A.
Dinámica IPS Zona Franca S.A.S.
Sura Asset Management España S.L
Enlace Operativo S.A.
Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A.
Inversura Internacional Panamá S.A.
Compuredes S.A.
Seguros Suramericana S.A. (Panamá)
Suramericana S.A.
Integradora de Servicios Tercerizados S.A.S.
Servicios Generales Suramericana S.A.S.
Grupo Sura Finance S.A.
Habitat Adulto Mayor S.A.
Planeco Panamá S.A.
Sura Asset Management S.A.

(b) Miembros de la Junta Directiva:

José Alberto Vélez Cadavid
Carlos Ignacio Gallego Palacio
Juan Guillermo Londoño Posada
Jorge Mario Velásquez Jaramillo
Hernando Yepes Arcila
Armando Montenegro Trujillo
Hernando José Gómez Restrepo

(c) Representantes legales:

David Bojanini García
Ignacio Calle Cuartas
Fernando Ojalvo Prieto

El siguiente es el detalle de los saldos y transacciones con los vinculados económicos por los años que terminaron el 31 de diciembre:

	TASA INTERÉS	PLAZO	GARANTÍAS	2014	2013
Activo					
Cuenta corriente comercial:					
Sura Asset Management S.A.	7.5% EA	6 meses	Pagaré	\$ -	57,033
Promesas de Compraventa:(1)					
Seguros de Vida S.A.	NA	NA	Promesa	\$ -	16,155,626
Intereses:					
Sura Asset Management S.A.				-	447
Depósitos para futuras capitalizaciones:					
Inversiones Construcciones Estratégicas S.A.S (2)	NA	NA	NA	25,000,000	-
Grupo de Inv. Suramericana Panamá S.A. (2)				20,455,533	-
Propiedades Planta y Equipo:					
Seguros de Vida S.A.(1)	NA	NA	NA	8,700,000	
				54,155,533	16,213,106
Pasivo					
Otras obligaciones financieras:					
Inversiones y Construcciones Estratégicas SAS	Presuntiva	Cta. cte.	Pagaré	997,541	20,008,780
Proveedores:					
Seguros de Vida Suramericana S.A.				79,374	-
Intereses:					
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.	Presuntiva	Cta. cte.	Pagaré	2,773	550,792
Acreedores varios:					
Servicios Generales Suramericana S.A.	Descuento nomina	1 mes	NA	6,178	14,983
Seguros de Vida Suramericana S.A.				8,258	7,412
Seguros Generales Suramericana S.A.				-	3,827
				1,094,124	20,585,794

	TASA INTERÉS	PLAZO	GARANTÍAS	2014	2013
Ingresos operacionales					
Intereses:					
Sura Asset Management S.A.				-	12,609
Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A.				-	18,152
				-	30,761
Gastos operacionales					
Inversiones y Construcciones Estratégicas SAS				345,224	936,767
Grupo de Inversiones Sura Panamá				-	38,088
Servicios de Salud IPS				2,636	2,129
Servicios Generales S.A.				80,588	64,915
Seguros de Vida Suramericana S.A.				103,290	48,926
Seguros Generales Suramericana S.A.				191,894	36,307
Seguros Generales Suramericana S.A. - Honorarios				406,771	1,808,588
				1,130,404	2,935,720

(1) En 2013 corresponde al contrato de compra venta celebrado entre Seguros de Vida Suramericana S.A. y Grupo de Inversiones Suramericana S.A. del piso 8 y 9 del edificio Torre Grupo Sura y en 2014 se finalizó el proceso de escrituración reconociendo el bien Grupo de Inversiones Suramericana S.A., generando una utilidad en venta de propiedades y equipos por valor de \$ 8.700.00 en Seguros de Vida Suramericana S.A.

(2) Corresponde al depósito para futuras capitalizaciones a Inversiones Construcciones Estratégicas S.A.S y Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A. por valor de \$ 25,000,000 y \$ 20,455,533 respectivamente.

Las operaciones con vinculados económicos fueron realizados a precios y en condiciones normales del mercado.

El detalle de los honorarios de los miembros de Junta Directiva se encuentra relacionados en el anexo al balance art. 446 del Código de Comercio.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Compañía no tiene registradas operaciones con representantes legales, administradores y accionista que sean beneficiarios reales del 10% de las de las acciones en circulación.

NOTA 22

IMPUESTO DE RENTA Y E IMPUESTO SOBRE LA RENTA PARA LA EQUIDAD CREE

La siguiente es la conciliación entre la utilidad contable y la renta gravable estimada por los años terminados al 31 de diciembre:

2014

		RENTA	CREE
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	\$	729,012,832	729,012,832
Más partidas que incrementan la utilidad fiscal:		504,873,601	504,873,601
Provisiones no deducibles que constituyen dif. Temporal		8,009,376	8,009,376
Utilidad en venta de inversiones gravadas		-	-
Otros Ingresos fiscales		42,017,020	42,017,020
Impuestos no deducibles de vehículos		21,634	21,634
Dividendos de inversiones permanentes de controlantes		339,653,312	339,653,312
Gravamen movimientos financieros		530,081	530,081
Otros impuestos no deducibles		3,884,943	3,884,943
Pérdida en método de participación		73,271,423	73,271,423
Provisión de Inversiones		225,842	225,842
Gastos diversos		37,259,970	37,259,970
Menos partidas que disminuyen la utilidad fiscal:		(1,233,886,434)	(1,233,886,434)
Pago impuesto industria y comercio		(7,331,586)	(7,331,586)
Utilidad en venta de inversiones		(33,300,343)	(33,300,343)
Utilidad método de participación		(541,486,616)	(541,486,616)
Reintegro provisión impuesto de inversiones		(100,000)	(100,000)
Reintegro provisión impuesto de renta		-	-
Dividendos y participaciones no gravados		(395,506,166)	(395,506,166)
Amortización de pérdidas y excesos de renta presuntiva		(256,161,723)	-
Ingresos por valoración inversiones de renta variable		-	-
Total renta líquida gravable (pérdida fiscal)	\$	-	(256,161,723)

2013

		RENTA	CREE
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	\$	832,415,305	832,415,305
Más partidas que incrementan la utilidad fiscal:		272,685,722	272,685,722
Provisiones no deducibles que constituyen dif. Temporal		5,405,465	5,405,465
Utilidad en venta de inversiones gravadas		-	-
Otros Ingresos fiscales		55,338,442	55,338,442
Impuestos no deducibles de vehículos		18,166	18,166
Dividendos de inversiones permanentes de controlantes		175,603,220	175,603,220
Gravamen movimientos financieros		607,288	607,288
Otros impuestos no deducibles		874,538	874,538
Pérdida en método de participación		34,644,836	34,644,836
Provisión de Inversiones		5,667	5,667
Gastos diversos		188,100	188,100
Menos partidas que disminuyen la utilidad fiscal:		(957,276,882)	(953,276,882)
Pago impuesto industria y comercio		[6,160,713]	[6,160,713]
Utilidad en venta de inversiones		[99,439,092]	[99,439,092]
Utilidad método de participación		(472,077,446)	(472,077,446)
Donaciones		[4,000,000]	-
Dividendos y participaciones no gravados		(375,599,631)	(375,599,631)
Total renta líquida gravable	\$	147,824,145	151,824,145

		2014	2013
Renta:	\$		
Renta líquida gravable		136,233,397	147,824,145
Provisión impuesto sobre la renta a la tasa nominal 25% en 2014 y 25% en 2013.			
		34,058,349	36,956,036
Ganancia Ocasional:		-	1,191
CREE:			
Renta líquida gravable		256,161,723	151,824,145
Impuesto a la tasa nominal 9% en 2014 y 2013			
		23,054,555	13,664,173
Total provisión impuesto sobre la renta y ganancia ocasional y CREE	\$	57,112,904	50,621,400

el siguiente:

No se tienen declaraciones de renta sujetas a revisión por las autoridades fiscales
Un detalle de las cuentas de orden fiscales es

(a) El patrimonio contable al 31 de diciembre difiere del patrimonio fiscal por lo siguiente:

		2014	2013
Patrimonio contable	\$	22,702,392,303	20,287,518,248
Más partidas que incrementan el patrimonio para efectos fiscales:			
Provisión no deducible que constituye diferencia temporal		8,751,788	6,843,161
Ingresos anticipados dividendos		31,702,260	72,098,964
Provisiones no deducibles que constituyen diferencia permanentes		129,435,233	55,937,968
Provisión Impuesto de renta		20,178,186	7,365,695
Costo fiscal de las inversiones en acciones		9,783,067,637	8,721,401,585
Costo contable de las inversiones en acciones		(11,691,171,021)	(9,979,161,520)
Valorizaciones		(12,010,965,976)	(10,767,234,425)
Menos dividendos no exigibles		(31,702,260)	(72,098,964)
Patrimonio fiscal	\$	8,941,688,150	8,332,670,712

(b) El siguiente es un detalle de las pérdidas fiscales y los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria reajustados fiscalmente:

		2014	2013
Pérdidas Fiscales	\$		
Generadas en			
2006		24,975,003	24,282,981
2008		460,371	447,615
2009		322,929	313,981
2010		65,065,624	63,262,746
2011		517,251,909	502,919,584
Total		608,075,836	591,226,584
Excesos de Renta Presuntiva			
2008		-	11,908,376
2009		-	17,877,002
2010		25,409,585	24,705,521
2011		45,088,672	43,839,328
2012		53,952,682	52,457,729
2013		50,078,855	
Total		174,529,794	150,787,956
Total pérdida y excesos		782,605,630	742,014,863

Las declaraciones de renta del año 2013 y 2012 quedarán en firme según la regla general de 2 años.

Las disposiciones vigentes aplicables a la Compañía estipulan que:

Los excesos de la renta presuntiva sobre la renta ordinaria incurridos se podrán compensar, reajustados fiscalmente, con las rentas ordinarias obtenidas dentro de los cinco años siguientes al de su ocurrencia.

Se podrá deducir el 100% de los impuestos pagados por concepto de impuesto de industria y comercio y el complementario de avisos y tableros, al igual que el impuesto predial. Del gravamen a los movimientos financieros GMF sólo será deducible el 50%.

El porcentaje para determinar la renta presuntiva equivale al 3% del patrimonio líquido del año anterior.

La Ley 1370 del 30 de diciembre de 2009 estableció el impuesto al patrimonio por el año gravable 2011, y su pago se efectuará en ocho cuotas iguales entre 2011 y 2014.

El impuesto al patrimonio pagado por la compañía en 2014 fue de 2,150,169

El Congreso de la República promulgó la Ley 1739 del 23 de diciembre de 2014, que introduce importantes reformas al sistema tributario colombiano, principalmente las siguientes:

1. Impuesto a la Riqueza:

- Se crea el impuesto extraordinario a la Riqueza el cual tendrá tarifas para el 2015 que oscilan entre 0.20% y 1.15%, para el 2016 entre 0,15% y 1% y para el 2017 entre 0.05% y 0.40%.
- Estará a cargo de las personas jurídicas, personas naturales y otros contribuyentes del impuesto sobre la renta.
- El impuesto se genera por la posesión de riqueza al 1 de enero de 2015 cuyo valor sea igual o superior a \$ 1,000 millones. Riqueza es igual a activos menos pasivos.

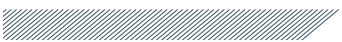
- Se pagara en dos cuotas anuales.
- Se podrá imputar el impuesto contra reservas patrimoniales sin afectar las utilidades del ejercicio.

2. Impuesto sobre la Renta para la Equidad CREE:

- La tarifa definitiva del impuesto será del 9%.
- Se crea una sobretasa del CREE la cual para el 2015 tendrá una tarifa del 5%, para el 2016 del 6%, para el 2017 del 8% y para el 2018 del 9%.
- Se establece un anticipo del 100% para la sobretasa del CREE y se pagará en dos cuotas anuales.
- Las reglas sobre precios y subcapitalización aplicaran también para la Equidad CREE.

3. Otras disposiciones:

- Conciliación de las sanciones, intereses y la actualización, es decir, se plantea una 'amnistía' para los deudores de obligaciones aduaneras, tributarias y cambiarias.
- Se establece la obligación de presentar declaración anual de activos en el exterior.
- Se mantendrá el 4x1,000 por los próximos años, el desmonte del impuesto comenzará en 2019, al pasar a 3x1,000; 2x1.000 para 2020 y finalmente 1x1,00 en 2021.



NOTA 23

CONTINGENCIAS

El 27 de noviembre de 2014 la Compañía fue notificada de la Resolución N° 230-005278 expedida por la Superintendencia de Sociedades, mediante la cual se impone una multa por \$886,425,189, por el Registro Extemporáneo de la Sustitución de Inversión

Colombiana en el Exterior, en virtud de operaciones de reorganización realizadas en el año 2011. Frente a esta decisión, la Sociedad interpuso el recurso de reposición, el cual continúa en trámite.



NOTA 24

EVENTOS SUBSECUENTES

El 5 de febrero de 2015, Grupo de Inversiones Suramericana S.A. informó que el señor Armando Montenegro Trujillo presentó su renuncia al cargo de Miembro de Junta Directiva de la Sociedad, debido a su reciente designación en otras responsabilidades profesionales que le impiden continuar

haciendo parte del Directorio, el retiro del señor Montenegro Trujillo se hizo efectivo el día 3 de febrero de 2015 y el nombre de la persona que ingresará en su reemplazo se definirá en la próxima Asamblea Ordinaria de Accionistas, a realizarse el 26 de marzo de 2015.

ANÁLISIS COMPARATIVO DE ÍNDICES

AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Expresados en miles de pesos)

INDICE		2014	2013	INTERPRETACION
LIQUIDEZ	Razón Corriente	$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}} = \frac{213,022,440}{207,079,391} = 1.03$	$\frac{352,126,085}{512,782,145} = 0.69$	Por cada peso(\$1.00) que la Empresa debe en el corto plazo cuenta con \$1.03 en 2014 y \$0.69 en 2013, para respaldar esta obligación
	Prueba Acida de cuentas por cobrar	$\frac{\text{Activo corriente} - \text{deudores}}{\text{Pasivo corriente}} = \frac{6,506,533}{207,079,391} = 0.03$	$\frac{211,478,146}{512,782,145} = 0.41$	Por cada peso(\$1.00) que la Empresa debe en el corto plazo se cuenta para su cancelación con \$0.03 para los años 2014 y \$0.41 en 2013, en activos corrientes de fácil realización, sin tener que recurrir al recaudo de la cartera
	Capital de Trabajo	$\text{Activo corriente} - \text{pasivo corriente} = 5,943,049$	$-160,656,060$	95.9
	Solidez	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}} = \frac{1,107,079,391}{23,809,471,694} = 4.65\%$	$\frac{762,782,145}{21,050,300,393} = 3.62\%$	Los acreedores son dueños del 4.65% en 2014 y del 3.62% en 2013 quedando los accionistas dueños del complemento: 95.35% en 2014 y 96.38% en 2013.

ANÁLISIS COMPARATIVO DE ÍNDICES

AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Expresados en miles de pesos)

ÍNDICE		2014		2013		INTERPRETACION
ENDEUDAMIENTO	Total	$= \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}} = \frac{1,107,079,391}{23,809,471,694} = 4.65\%$		$\frac{762,782,145}{21,050,300,393} = 3.62\%$		De cada peso que la Empresa tiene invertido en activos el 4.65% en el 2014 y 3.62% en el 2013 han sido financiados por los acreedores
	Corto Plazo	$= \frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Pasivo total}} = \frac{207,079,391}{1,107,079,391} = 18.71\%$		$\frac{512,782,145}{762,782,145} = 67.23\%$		Del total de las obligaciones de la Compañía el 18.71% son vencimientos corrientes para el año 2014 y el 67.23% para el año 2013.
	Cobertura de intereses	$= \frac{\text{Utilidad operacional}}{\text{Gastos financieros}} = \frac{781,280,302}{55,408,437} = 1410.04\%$		$\frac{878,524,663}{36,602,169} = 2400.20\%$		La Compañía generó un resultado operacional igual a 1410.22% en 2014 y de 2400.20% en 2013 de los Intereses pagados
	Apalancamiento o Leverage					
	Total	$= \frac{\text{Pasivo total con terceros}}{\text{Patrimonio}} = \frac{1,107,079,391}{22,702,392,303} = 4.88\%$		$\frac{762,782,145}{20,287,518,248} = 3.76\%$		Cada peso (\$1.00) de los dueños de la Compañía está comprometido en 4.88% en 2014 y en 3.76% en 2013.
	A corto plazo	$= \frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Patrimonio}} = \frac{207,079,391}{22,702,392,303} = 0.91\%$		$\frac{512,782,145}{20,287,518,248} = 2.53\%$		Cada peso (\$1.00) de los dueños de la Compañía está comprometido a corto plazo en 0.91% en 2014 y en 2.53% en 2013
Financiero total		$= \frac{\text{Pasivos totales con ent. Fcieras}}{\text{Patrimonio}} = \frac{6,800,000}{22,702,392,303} = 0.03\%$		$\frac{292,996,259}{20,287,518,248} = 1.44\%$		Por cada peso de patrimonio, se tienen com promisos de tipo financiero del 0.03% en 2014 y en 1.44% en 2013

ÍNDICE		2014		2013		INTERPRETACION
ACTIVIDAD	Rotación de activos operacionales (veces)	$= \frac{\text{Ingresos Operacionales netos}}{\text{brutos=Inversiones+ deudores+diferidos}} = \frac{827,337,161}{11,775,079,695} = 0.07$		$\frac{924,510,865}{10,078,333,106} = 0.09$		Los activos operacionales rotaron 0.07 veces en el 2014 y 0.09 veces en 2013.
	Rotación de los activos totales (veces)	$= \frac{\text{Ingresos Operacionales netos}}{\text{Activos totales brutos}} = \frac{827,337,161}{23,809,471,694} = 0.03$		$\frac{924,510,865}{21,050,300,393} = 0.04$		Los activos totales rotaron 0.03 veces en los años 2014 y 0.04 veces en 2013.

ANÁLISIS COMPARATIVO DE ÍNDICES

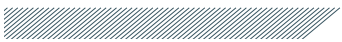
AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Expresados en miles de pesos)

	INDICE	2013	2012	INTERPRETACION
RENDIMIENTO	Margen (operacional) de utilidad	$= \frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Ingresos netos}} = \frac{781,280,302}{827,337,161} = 94.43\%$	$\frac{878,524,663}{924,510,865} = 95.03\%$	Los resultados operacionales corresponden a un 94.45% de los ingresos en 2014 y a un 95.03% en 2013.
	Margen Neto de utilidad	$= \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ingresos netos}} = \frac{671,899,928}{827,337,161} = 81.21\%$	$\frac{781,793,905}{924,510,865} = 84.56\%$	Los resultados netos corresponden a un 81.21% de los ingresos operacionales en 2014 y a un 84.56% de los mismos en 2013.
	Rendimiento del patrimonio	$= \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio - utilidades}} = \frac{671,899,928}{22,030,492,375} = 3.05\%$	$\frac{781,793,905}{19,505,724,343} = 4.01\%$	Los resultados netos corresponden a un 3.05% del patrimonio en 2014 y a un 4.01% del mismo en 2013.
	Rendimiento del activo total	$= \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}} = \frac{671,899,928}{23,809,471,694} = 2.82\%$	$\frac{781,793,905}{21,050,300,393} = 3.71\%$	Los resultados netos con respecto al activo total, corresponden al 2.82% en 2014 y el 3.71% en 2013.
SISTEMA DUPONT	2014	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}} = \frac{671,899,928}{23,809,471,694} = 2.82\%$	$\frac{671,899,928}{827,337,161} \times \frac{827,337,161}{23,809,471,694} = 2.82\%$	
		Rentabilidad del activo total	= 0.028219859	0,8121 X 0.0347 = 2.82%
	2013	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}} = \frac{781,793,905}{21,050,300,393} = 3.71\%$	$\frac{781,793,905}{924,510,865} \times \frac{924,510,865}{21,050,300,393} = 3.71\%$	
		Rentabilidad del activo total	= 0.037139323	0,8456 X 0.0439 = 3.71%

ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS

INFORME DEL REVISOR FISCAL

16 DE FEBRERO DE 2015



Señores Accionistas Grupo de Inversiones Suramericana S.A.:

He auditado los estados financieros consolidados de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. y sus Subordinadas (el Grupo), los cuales comprenden los balances generales consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y los estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas y sus respectivas notas, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

La administración es responsable por la adecuada preparación y presentación de estos estados financieros consolidados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación de estados financieros consolidados libres de errores de importancia material, bien sea por fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables razonables en las circunstancias.

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados con base en mis auditorías.

Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y efectué mis exámenes de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que cumpla con requisitos éticos, planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados están libres de errores de importancia material.

Una auditoría incluye realizar procedimientos para obtener evidencia sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del revisor fiscal, incluyendo la evaluación del riesgo de errores de importancia material en los estados financieros consolidados. En dicha evaluación del riesgo, el revisor fiscal tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación de los estados financieros consolidados, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye evaluar el uso de políticas contables apropiadas y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la administración, así como evaluar la presentación de los estados financieros consolidados en general. Considero que la evidencia de auditoría que obtuve proporciona una base razonable para fundamentar la opinión que expreso a continuación.

En mi opinión, los estados financieros consolidados mencionados, adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los resultados consolidados de sus operaciones, los cambios

consolidados en su situación financiera y sus flujos consolidados de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, aplicados de manera uniforme.

Gonzalo Alonso Ochoa Ruiz
Revisor Fiscal de Grupo de Inversiones
Suramericana S.A.
T.P. 43668 - T
Miembro de KPMG Ltda.

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS

AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Expresados en millones de pesos)

		2014	2013
Activo:			
Activo corriente:			
Disponible (Nota 3)	\$	1,105,684	1,114,872
Inversiones temporales (Notas 4 y 10)		3,240,278	2,135,431
Cuenta por cobrar negocios (Nota 5)		1,882,412	1,755,915
Deudores, neto (Nota 6)		1,040,920	918,524
Inventarios		26,472	26,201
Bienes realizables y recibidos en pago		923	746
Gastos pagados por anticipado y cargos diferidos (Nota 7)		50,005	60,123
Total activo corriente		7,346,694	6,011,812
Activo no corriente:			
Inversiones permanentes (Nota 4 y Nota 10)		17,825,793	15,288,541
Deudores, neto (Nota 6)		50,476	5,756
Propiedades y equipo, neto (Nota 8 y 10)		1,109,472	848,782
Intangibles (Nota 9)		7,459,802	6,195,944
Cargos diferidos (Nota 7)		783,078	481,712
Otros activos		144,542	140,018
Valorizaciones (Nota 10)		12,776,885	10,956,494
Total activo no corriente		40,150,048	33,917,247
Total activo	\$	47,496,742	39,929,059
Pasivo, interés minoritario y patrimonio:			
Pasivo corriente:			
Obligaciones financieras (Nota 11)		448,680	688,971
Cuentas por pagar negocios (Nota 12)		615,713	523,757
Proveedores		98,753	99,718
Cuentas por pagar (Nota 13)		480,950	426,362
Impuestos, gravámenes y tasas (Nota 14)		1,594,512	1,055,527
Obligaciones laborales		161,951	104,277
Pensiones de jubilación (Nota 15)		1,757	1,596
Reservas técnicas de seguros (Nota 16)		13,775,398	10,810,008
Pasivos estimados y provisiones (Nota 17)		668,165	760,622
Ingresos diferidos		95,541	88,094
Otros pasivos		36,027	30,382
Total pasivo corriente		17,977,447	14,589,314
Obligaciones financieras (Nota 11)		563,220	1,203,913
Bonos y papeles comerciales (Nota 18)		2,820,666	828,049
Pensiones de jubilación (Nota 15)		13,737	14,131
Total pasivo		21,375,070	16,635,407
Interés minoritario		3,505,849	3,086,575
Total pasivo e interés minoritario		24,880,919	19,721,982
Patrimonio:			
Capital suscrito y pagado (Nota 19)		107,882	107,882
Superávit de capital (Nota 20)		3,768,326	3,769,548
Reservas (Nota 21)		4,217,634	3,704,969
Revalorización del patrimonio (Nota 22)		947,330	947,330
Diferencia en conversión		373,119	(1,915)
Pérdida de ejercicios anteriores		(42,671)	(29,104)
Resultado del ejercicio		650,173	782,666
Superávit por valorizaciones		12,594,030	10,925,701
Patrimonio, neto		22,615,823	20,207,077
Total pasivo, interés minoritario y patrimonio	\$	47,496,742	39,929,059
Cuentas de orden (Nota 23)		-	-
Deudoras	\$	103,406,947	54,759,910
Acreeedoras		799,461,998	631,541,102

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

ORIGINAL FIRMADO:
David Bojanini García - Representante Legal

ORIGINAL FIRMADO:
Luis Fernando Soto Salazar - Contador T.P. 16951-T

ORIGINAL FIRMADO:
Gonzalo Alonso Ochoa Ruiz - Revisor Fiscal TP No. 43668 - T
Miembro de KPMG Ltda. (Véase mi informe del 16 de febrero de 2015)

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS

AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Expresados en millones de pesos)

		2014	2013
Seguros			
Primas emitidas	\$	5,917,083	5,253,750
Primas cedidas		(732,874)	(745,907)
Primas retenidas		5,184,209	4,507,843
Reservas técnicas y matemáticas		(1,340,538)	(961,769)
Primas devengadas		3,843,671	3,546,074
Siniestros cuenta compañía		(2,824,065)	(2,582,067)
Otros ingresos y/o gastos netos		(18,309)	(10,516)
Gastos administrativos		(797,932)	(660,068)
Gastos de personal		(325,442)	(309,306)
Gasto comisiones		(442,091)	(423,708)
Intereses		401,539	258,519
Propiedades de inversión		49,228	89,884
Valoración a precios de mercado, neto		488,277	330,190
Otros Rendimientos financieros		81,009	44,793
Total segmento seguros		455,885	283,796
Riesgos laborales			
Primas devengadas		781,856	698,276
Siniestros cuenta compañía		(375,790)	(364,311)
Otros ingresos y/o gastos netos		(118,917)	(84,818)
Gastos administrativos		(64,607)	(51,908)
Gastos de personal		(46,457)	(55,429)
Gasto comisiones		(41,456)	(33,607)
Valoración a precios de mercado, neto		110,368	61,222
Otros Rendimientos financieros		10,289	9,678
Total segmento riesgos laborales		255,286	179,104
Servicios de salud			
Primas totales		1,822,669	1,476,116
Siniestros totales		(1,663,439)	(1,350,241)
Operacionales de ventas		(18,989)	(18,126)
Rendimientos financieros		29,237	15,440
Total segmento servicios de salud		169,477	123,189
Fondos de pensiones			
Margen de inversiones		160,476	71,841
Ingresos por comisiones		1,334,904	1,288,372
Gastos de venta		(37,690)	(62,214)
Amortizaciones diferidas DAC		(65,240)	(33,901)
Rendimientos financieros		17,150	36,612
Total segmento fondos de pensiones		1,409,601	1,300,710
Outsourcing de procesos			
Ingresos BPO -IR , Back Office		121,137	100,485
Costos BPO -IR , Back Office		(136,914)	(123,929)
Gastos de venta		(12,979)	(13,074)
Comisiones		22,845	30,413
Otros rendimientos financieros		915	112
Total segmento outsourcing de procesos	\$	(4,996)	(5,992)

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS

AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 [Expresados en millones de pesos]

		2014	2013
Inversiones			
Dividendos y participaciones	\$	376,227	426,246
Intereses		42,576	42,220
Comisiones		85,268	62,603
Utilidad en venta de inversiones y otros activos		42,352	111,612
Otros rendimientos financieros		4,712	16,557
Total segmento inversiones		492,325	626,229
Total resultado técnico		2,777,578	2,507,035
Gastos Operacionales			
Intereses, corrección monetaria descuento amortizado		(100,958)	(77,282)
Impuestos		(66,492)	(58,556)
Cambios		(46,304)	74,818
Honorarios		(86,700)	(65,869)
Gasto de Personal		(434,978)	(437,804)
Arrendamiento		(42,520)	(32,403)
Mantenimiento y reparaciones		(39,311)	(26,003)
Servicios temporales, públicos y otros		(31,277)	(23,674)
Publicidad y propaganda		(50,291)	(32,019)
Otras comisiones		(132,002)	(68,124)
Otros gastos administrativos		(245,784)	(235,618)
Total gastos operacionales		(1,276,618)	(982,535)
Resultado operacional antes de provisiones, depreciaciones y amortizaciones		1,500,960	1,524,500
Provisiones			
Carta de credito		(1,043)	(35,530)
Cuentas por cobrar		(3,712)	(2,879)
Total provisiones		(4,754)	(38,408)
Depreciaciones		(23,386)	(19,401)
Amortizaciones		(146,699)	(144,839)
Resultado operacional neto		1,326,121	1,321,852
Otros ingresos y egresos netos			
Ingresos		88,554	111,013
Egresos		(81,686)	(117,944)
Utilidad antes de Impuesto de renta e interés minoritario		1,332,989	1,314,921
Impuesto de renta		(503,318)	(336,837)
Utilidad antes de interés minoritario		829,672	978,085
Interés minoritario		(179,499)	(195,419)
Resultado del ejercicio	\$	650,173	782,666
Resultado neto por acción, en pesos		1,130,00	1,360,28

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

ORIGINAL FIRMADO:
David Bojanini García · Representante Legal

ORIGINAL FIRMADO:
Luis Fernando Soto Salazar · Contador T.P. 16951-T

ORIGINAL FIRMADO:
Gonzalo Alonso Ochoa Ruiz · Revisor Fiscal TP No. 43668 - T
Miembro de KPMG Ltda. (Véase mi informe del 16 de febrero de 2015)

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Expresados en millones de pesos)

	Capital Suscrito y Pagado	Superávit de capital	Reservas	Revalorización del patrimonio	Diferencia en conversión	Pérdida de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Superávit por valorizaciones	Total Patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2012	107,882	3,053,542	3,582,450	983,950	48,942	-	691,288	12,521,191	20,856,552
Distribución Resultados 2012 según acta de asamblea general de accionistas N° 18 del 21 de marzo de 2013:									
Donaciones para la Fundación Suramericana	-	-	-	-	-	-	(4,000)	-	(4,000)
Reserva para protección de inversiones	-	-	279,419	-	-	-	(279,419)	-	-
Dividendos sobre 469,037,260 acciones a 308 pesos	-	-	-	-	-	-	(159,004)	-	(159,004)
Dividendos sobre 106,334,963 acciones a 975 pesos	-	-	-	-	-	-	(103,677)	-	(103,677)
Valorizaciones	-	-	-	-	-	-	-	(1,595,490)	(1,595,490)
Resultados del ejercicio	-	-	-	-	-	-	782,666	-	782,666
Movimiento neto consolidación	-	716,006	(156,900)	(36,620)	(50,857)	103,589	(145,188)	-	430,030
Saldo al 31 de diciembre de 2013	107,882	3,769,548	3,704,969	947,330	(1,915)	(29,104)	782,666	10,925,701	20,207,077
Distribución Resultados 2013 según acta de asamblea general de accionistas N° 19 del 27 de marzo de 2014:									
Donaciones para proyectos sociales	-	-	-	-	-	-	(4,500)	-	(4,500)
Reserva para protección de inversiones	-	-	521,796	-	-	-	(521,796)	-	-
Dividendos sobre 469,037,260 acciones a 308 pesos	-	-	-	-	-	-	(182,925)	-	(182,925)
Dividendos sobre 106,334,963 acciones a 975 pesos	-	-	-	-	-	-	(72,574)	-	(72,574)
Valorizaciones	-	-	-	-	-	-	-	1,243,728	1,243,728
Resultados del ejercicio	-	-	-	-	-	-	671,900	-	671,900
Movimiento neto consolidación	-	(1,222)	(9,131)	-	375,034	(13,567)	(22,598)	424,601	753,117
Saldo al 31 de diciembre de 2014	\$ 107,882	3,768,326	4,217,634	947,330	373,119	(42,671)	650,173	12,594,030	22,615,823

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA

AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 [Expresados en millones de pesos]

		2014	2013
Fuentes de capital de trabajo:			
Resultados del ejercicio	\$	650,173	782,666
Partidas que no utilizan (no proveen) capital de trabajo:			
Depreciación		44,484	36,883
Amortización		229,645	198,248
Provisiones		92,021	71,419
Recuperaciones		(39,403)	(69,985)
Utilidad en venta de activos		(98,278)	(149,225)
Interés minoritario		179,499	195,419
Capital de trabajo provisto por las operaciones		1,058,142	1,065,425
Producto de la venta de activos		1,530,470	1,299,716
Disminución deudores a largo plazo		-	64,652
Disminución otros activos		22,513	61,511
Aumento obligaciones financieras		-	741,066
Aumento bonos papeles comerciales		1,992,617	47,580
Interés minoritario		239,775	53,201
		3,785,375	2,267,726
Usos del capital de trabajo:			
Adquisición de inversiones permanentes		3,684,851	3,867,142
Aumento deudores a largo plazo		59,746	-
Aumento propiedades, planta y equipo		318,811	196,047
Aumento gastos pagados por anticipado y cargos diferidos		531,011	524,393
Aumento intangibles		1,263,858	748,305
Disminución pensiones de jubilación, excluido porción corriente		394	147
Exceso del costo en inversiones recíprocas		216	59,411
Disminución obligaciones financieras		640,693	-
Dividendos decretados en efectivo		397,187	350,399
Disminución (aumento) en el capital de trabajo	\$	(2,053,251)	(2,412,693)
Cambios en los componentes del capital de trabajo:			
Aumento (disminución) en el activo corriente:			
Disponible		(9,188)	580,873
Inversiones temporales		1,104,847	(1,233,412)
Cuenta por cobrar negocios		126,497	633,52
Deudores		122,396	532,558
Inventarios		271	493
Bienes realizables y recibidos en pago		177	(934)
Gastos pagados por anticipado y cargos diferidos		(10,118)	(193,603)
		1,334,882	(250,673)
Aumento (disminución) en el pasivo corriente:			
Obligaciones financieras		(240,291)	124,739
Cuentas por pagar negocios		91,956	254,146
Proveedores		(965)	(215,077)
Cuentas por pagar		54,588	68,520
Impuestos gravámenes y tasas		538,985	108,150
Obligaciones laborales		57,674	(23,377)
Porción corriente de pensiones de jubilación		161	(104)
Reservas técnicas de seguros		2,965,390	1,336,531
Pasivos estimados y provisiones		(92,457)	535,728
Ingresos diferidos		7,447	14,268
Otros pasivos		5,645	(41,504)
		3,388,133	2,162,020
Disminución (aumento) en el capital de trabajo	\$	(2,053,251)	(2,412,693)

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

ORIGINAL FIRMADO:
David Bojanini García - Representante Legal

ORIGINAL FIRMADO:
Luis Fernando Soto Salazar - Contador T.P. 16951-T

ORIGINAL FIRMADO:
Gonzalo Alonso Ochoa Ruiz - Revisor Fiscal TP No. 43668 - T
Miembro de KPMG Ltda. (Véase mi informe del 16 de febrero de 2015)

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Expresados en millones de pesos)

		2014	2013
Flujos de efectivo por las actividades de operación:			
Resultados del ejercicio	\$	650,173	782,666
Conciliación entre el resultado del ejercicio y el flujo de efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación:			
Depreciación		44,484	36,883
Amortización		229,645	198,248
Provisiones		92,021	71,419
Recuperaciones		[40,742]	[71,471]
Aumento en reservas técnicas de seguros		2,965,390	1,336,531
Utilidad en venta de activos		(98,381)	[149,041]
Valoración de inversiones, neto		(863,362)	[394,147]
Interés minoritario		179,499	195,419
Cambios en partidas operacionales:			
Deudores		(122,396)	[597,210]
Cuenta por cobrar negocios		(126,497)	[63,352]
Otros activos		22,513	61,511
Intangibles		(1,263,858)	[748,305]
Bienes realizables y recibidos en pago		(177)	754
Gastos pagados por anticipado y cargos diferidos		(520,893)	[330,790]
Inventarios		(271)	[493]
Pensiones de jubilación		(233)	[251]
Cuentas por pagar		81,119	66,203
Pasivos estimados y provisiones		(93,992)	526,982
Proveedores		(965)	[215,077]
Otros pasivos		5,645	[41,504]
Imptos gravámenes y tasas		538,985	108,150
Ingresos diferidos		7,447	14,268
Obligaciones laborales		57,674	[23,377]
Interés minoritario		239,775	53,201
Producto de la venta de activos		1,530,574	1,299,716
Adquisición de inversiones		(4,635,751)	[2,682,344]
Exceso del costo en inversiones recíprocas, neto		216	59,411
Cuentas por pagar negocios		91,956	254,145
Efectivo neto provisto (usado en) por actividades de operación		(1,030,402)	(251,855)
Flujo de efectivo por actividades de inversión:			
Adquisición de propiedades, planta y equipo		318,811	196,047
Flujo de efectivo por actividades de financiación:			
Obligaciones financieras		(880,984)	865,805
Bonos papeles comerciales		1,992,617	47,580
Dividendos pagados		(422,379)	[346,596]
Efectivo neto usado en (previsto por) las actividades de financiación		689,254	566,789
Aumento neto (disminución neta) en efectivo y equivalente de efectivo		(22,337)	510,981
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año		1,136,052	625,071
Efectivo y equivalentes al final del año	\$	1,113,715	1,136,052

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

ORIGINAL FIRMADO:
David Bojanini García - Representante Legal

ORIGINAL FIRMADO:
Luis Fernando Soto Salazar - Contador T.P. 16951-T

ORIGINAL FIRMADO:
Gonzalo Alonso Ochoa Ruiz - Revisor Fiscal TP No. 43668 - T
Miembro de KPMG Ltda. (Véase mi informe del 16 de febrero de 2015)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Expresados en millones de pesos)

NOTA 1

ENTE ECONÓMICO

Grupo de Inversiones Suramericana S.A., se constituyó con motivo de la escisión de Compañía Suramericana de Seguros S.A., según Escritura Pública No. 2295 del 24 de diciembre de 1997 de la Notaría 14 de Medellín, formalizada contablemente el 1° de enero de 1998; el domicilio principal es la ciudad de Medellín, pero podrá tener sucursales, agencias, oficinas y representaciones en otras plazas del país y del extranjero, cuando así lo determine su Junta Directiva. La duración de la Compañía es hasta el año 2097.

Su objeto social es la inversión en bienes muebles e inmuebles. Tratándose de inversión en bienes muebles, además de cualquier clase de bienes muebles, ella lo podrá hacer en acciones, cuotas o partes en sociedades, entes, organizaciones, fondos o cualquier otra figura legal que permita inversión de recursos. Así mismo podrá invertir en papeles o documentos de renta fija, variable, estén o no inscritos en el mercado público de valores. En todo caso, los emisores y/o receptores de la inversión pueden ser de carácter público o privado, nacionales o extranjeros.

El ejercicio social se ajustará al año calendario, anualmente, con efecto al treinta y uno (31) de diciembre.

La Compañía está sometida al control exclusivo por la Superintendencia Financiera de Colombia, por estar inscrita en el Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE) como emisor de valores.

PERFIL CORPORATIVO:

Grupo de Inversiones Suramericana S.A. (En adelante "Grupo SURA") es una Compañía multilatinas que cotiza en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) y está inscrita en el programa ADR - Nivel I en Estados Unidos. Es además la única entidad latinoamericana del sector Servicios Financieros Diversos que forma parte del Índice de Sostenibilidad Dow Jones, con el cual se reconocen a las compañías que se destacan a nivel mundial por sus buenas prácticas en materia económica, ambiental y social. Esta entidad le ha otorgado en el 2014 el reconocimiento Gold, lo que representa la segunda compañía en el mundo, en este sector, con más altos estándares en esta materia. Grupo SURA clasifica sus inversiones de dos formas: las estratégicas, enfocadas en los sectores de servicios financieros, seguros, pensiones, ahorro e inversión, y las inversiones de portafolio que están, principalmente, en los

sectores de alimentos procesados, cemento, energía, puertos y el sector inmobiliario.

Las compañías en las cuales invierte Grupo SURA continúan fortaleciendo su presencia en diferentes países de Latinoamérica, los Estados Unidos y en menor medida Asia.

Las inversiones en el sector de servicios financieros incluyen una participación del 45.94% de las acciones con derecho de voto (equivalente a una participación del 26.67% del capital accionario) de Bancolombia, donde Grupo SURA es el mayor accionista, junto con una participación del 81.13% del capital social de Suramericana S.A., la sociedad que agrupa las compañías aseguradoras. El 18.87% restante del capital social de Suramericana pertenece a la compañía de seguros alemana Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft Munich, conocida como "Munich Re." Además, Grupo SURA posee directamente una participación del 59.95% del capital social de Sura Asset Management Colombia S.A., y el 7.11% a través de Grupo se Inversiones Suramericana Panamá S.A. Compañías que agrupan inversiones en los sectores de pensiones, ahorro e inversión en la región. El 32.94% restante del capital social de Sura Asset Management S.A. pertenece a otros accionistas locales e internacionales.

Las inversiones en el segmento de alimentos procesados del sector industrial, incluyen una participación del 35.17% del capital social del Grupo Nutresa S.A., el conglomerado más grande de alimentos procesados de Colombia, donde también Grupo SURA es el accionista mayoritario.

Las inversiones en el segmento de cemento, concreto, energía, puertos, minas de carbón

y del sector inmobiliario incluyen una participación del 35.68% de las acciones con derecho a voto (equivalente a una participación del 29.04% del capital accionario) de Grupo Argos S.A., en donde Grupo SURA es igualmente el accionista mayoritario. Grupo Argos es a su vez el accionista controlante de Cementos Argos, S.A. y de Celsia S.A. E.S.P.

Algunas de estas compañías también tienen participaciones cruzadas, que al 31 de diciembre de 2014, se desglosaron así:

Bancolombia S.A. tenía una participación del 20.58% en el capital social de Protección S.A.; Grupo Nutresa S.A. tenía una participación en Grupo SURA del 10.32% del total de las acciones en circulación y 12.66% de las acciones con derecho a voto; y una participación en Grupo Argos S.A. del 10.06% de las acciones en circulación, equivalente al 12.37% de las acciones con derecho a voto; Grupo Argos y sus compañías filiales tenían una participación en Grupo SURA S.A. del 30.68% del total de las acciones en circulación y 37.10% de las acciones con derecho a voto, el 3.45% en Bancolombia S.A. y el 9.83% en Grupo Nutresa S.A.

FORTALEZAS DE LA ENTIDAD

1) Grupo SURA es accionista de varias compañías que cuentan con inversiones en empresas líderes en Colombia, México, El Salvador, República Dominicana, Panamá, Perú, Chile, Guatemala y Uruguay. Grupo SURA ha invertido en empresas bien establecidas que pertenecen principalmente al sector de servicios financieros, seguros, salud, riesgos laborales, fondos de pensiones y servicios complementarios y

en menor medida a sectores industriales de la economía, incluyendo procesamiento de alimentos, producción de cemento y concreto premezclado, generación de energía, puertos, explotación de minas de carbón y desarrollo de proyectos inmobiliarios.

- 2) Sólido nivel de flujos de caja diversificados por país y por sector. Grupo SURA obtiene la mayor parte de su flujo de caja de dividendos pagados por un grupo diversificado de compañías que provienen de varias industrias y países de la Región. En los últimos años, estas compañías han pagado dividendos en forma constante, los cuales han registrado aumentos de por lo menos la tasa de inflación, medido por el Índice de Precios al Consumidor (IPC).
- 3) Sólido balance general que respalda la expansión del negocio. Al 31 de diciembre de 2014, Grupo SURA tenía un patrimonio de COP 22,702,392 millones, y su relación endeudamiento financiero sobre activos totales fue de 3.8%. Tradicionalmente, Grupo SURA ha financiado su expansión principalmente con sus flujos de caja por actividades operativas y la venta de activos no estratégicos y es de destacar que la compañía cierra el año con niveles de endeudamiento financiero significativamente bajos para el tamaño de su portafolio.
- 4) Modelo de negocios multi-producto, multisegmento y multi-canal. Grupo SURA ha incrementado su participación del mercado en el sector de servicios financieros en la región desarrollando un modelo de negocios integrado que le permite aprovechar las sinergias entre los distintos negocios bancarios, de seguros y de pensiones, ganando a la vez acceso a una mayor base

de clientes y promoviendo una mayor lealtad entre los mismos, siempre siendo muy rigurosos con los cumplimientos a la norma en cada país y respetando las restricciones legales. El modelo de negocios integrado es una verdadera ventaja competitiva con la que cuentan las diferentes compañías y es así mismo una barrera de entrada que dificulta el ingreso de la competencia en el mercado.

- 5) Compromiso con las mejores prácticas, el buen gobierno corporativo y el desarrollo sostenible. El Código de Gobierno Corporativo fue implementado en el año 2002 y se publican informes anuales en dicha materia desde 2005. El principio rector en todas las políticas de gobierno corporativo es de abogar por una política empresarial regida por principios de equidad, respeto, responsabilidad y transparencia junto con un firme compromiso con la región y su gente. El Código de Gobierno Corporativo cumple con las normas internacionales que regulan las relaciones con entidades reguladoras, los miembros independientes de las juntas directivas, el rol de las juntas directivas, los comités de junta y también el control y la revelación de información. Además, como parte del compromiso con la Sostenibilidad y en desarrollo del modelo de responsabilidad corporativa, Grupo SURA y filiales, participan en proyectos de desarrollo social con aportes institucionales y el voluntariado corporativo, a través de la Fundación Suramericana. Estas iniciativas promueven el desarrollo de las capacidades de las personas y ayudan a mejorar la calidad de vida de las comunidades vulnerables.
- 6) Un buen talento humano. Grupo SURA cuenta con personas con gran experiencia

y conocimiento y un equipo administrativo de amplia trayectoria. En la Compañía, toma gran relevancia el ser y se resalta la integridad y los valores corporativos que hacen parte de la cultura organizacional. En cuanto al equipo directivo la mayoría de sus miembros han desempeñado puestos de alta dirección en varias industrias tanto en Colombia como en el resto de América Latina y al mismo tiempo, han estado vinculados a Grupo SURA o compañías relacionadas durante su vida laboral.

ESTRATEGIA EMPRESARIAL

Durante el 2014 Grupo SURA trabajó fortaleciendo el rol corporativo definido en su direccionamiento estratégico, que busca orientar el relacionamiento de la Compañía con sus inversiones estratégicas.

Es claro que en la medida en que logremos una mayor articulación, identifiquemos sinergias y trabajemos en torno a intereses comunes, potenciamos aún más el crecimiento, agregamos valor a las compañías de nuestro portafolio estratégico y aseguramos la sostenibilidad de los negocios en el largo plazo.

En este sentido, el enfoque estratégico de Grupo SURA, definido para los próximos años, establece la generación de valor y confianza como propósitos centrales. Para ello, el crecimiento se busca a partir de la innovación, la generación de sinergias, la expansión y el desarrollo de mercados. El talento humano, la fortaleza patrimonial, la solidez reputacional y de marca y la gestión basada en el Gobierno Corporativo, son las bases para ese crecimiento. Así mismo, todas estas líneas de gestión deben estar enmarcadas en una filosofía y cultura

empresarial compartidas, así como en el compromiso con el desarrollo sostenible de los negocios.

AVANCES EN EL DESARROLLO DE LOS NEGOCIOS

- a) Nuestras inversiones estratégicas. Las principales compañías del portafolio de inversiones son líderes en sus mercados. Se proyecta mantener el liderazgo en dichos mercados empleando individuos altamente capacitados y especializados, ofreciendo a los clientes un nivel superior de productos y soluciones, invirtiendo en la investigación y el desarrollo para mayor innovación, promoviendo la lealtad de los mismos al proporcionar una buena mezcla de servicio personalizado y productos y servicios de alta calidad a precios competitivos y asegurando que los negocios continúen implementando los principios rectores de equidad, respeto, responsabilidad y transparencia.
- b) La expansión en mercados internacionales seleccionados apoyando el crecimiento de las compañías del portafolio definidas como estratégicas que operan en el sector de servicios financieros, seguros, seguridad social y fondos de pensiones. En la búsqueda del crecimiento sostenible y la expansión de los negocios la Compañía continúa trabajando en prácticas y estándares internacionales frente a Criterios de Inversión Responsable. Esto siendo conscientes de que el desarrollo global trae consigo una serie de riesgos, y de oportunidades que demandan la implementación de prácticas responsables en nuestras inversiones. Hoy contamos con una política general como Grupo frente a este tema que orienta nuestras compañías

en la aplicación de criterios ambientales, sociales y de buen gobierno en el análisis de nuestras inversiones actuales y futuras.

- c) Mantener y mejorar un sólido nivel de flujos de caja diversificados. Al expandir la presencia en la región se busca mantener y mejorar la fortaleza financiera de las compañías, diversificando el origen de los ingresos de la Compañía. De esta forma, podemos asegurar la diversificación del flujo de dividendos provenientes de varias industrias y países creciendo a ritmos similares o superiores a los registrados en los últimos años. Además, y para garantizar que el crecimiento no afecte la buena posición crediticia, se continuará con la política a largo plazo de mantener niveles conservadores de apalancamiento.

DIRECTIVOS

La Junta Directiva que, está compuesta de acuerdo con los estatutos corporativos, cuenta con siete miembros nombrados en las reuniones anuales de la Asamblea de Accionistas.

Los miembros de la actual Junta Directiva fueron nombrados por la Asamblea General de Accionistas en una reunión ordinaria que tuvo lugar el 27 de marzo de 2014 para un periodo de dos años. El mandato de cada uno de los miembros de la junta vence en el mes de marzo de 2016. Los directivos podrán ser nombrados para periodos adicionales sin restricciones.

El siguiente cuadro contiene alguna información acerca de los miembros actuales de la junta directiva:

NOMBRE	CARGO
Armando Montenegro Trujillo (1)	Presidente
Hernando Yepes Arcila (1)	Vicepresidente
José Alberto Vélez Cadavid	Principal
Carlos Ignacio Gallego Palacio	Principal
Juan Guillermo Londoño Posada	Principal
Carlos Antonio Espinosa Soto (1)	Principal
Jaime Bermúdez Merizalde (1)	Principal

(1) Miembro independiente, de conformidad con la ley Colombiana.

EQUIPO EJECUTIVO

Los actuales directivos ejecutivos son:

NOMBRE	CARGO
David Bojanini García	Presidente
Fabián Fernando Barona Cajiao	Auditor Corporativo
Ignacio Calle Cuartas	Vicepresidente de Finanzas Corporativas
Fernando Ojalvo Prieto	Vicepresidente Asuntos Corporativos

COMITÉS DE LA JUNTA DIRECTIVA

Comité de Gobierno Corporativo

Conformado por tres miembros de la Junta Directiva, uno de los cuales será el Presidente de la misma, quien lo presidirá. Asistirá como invitado el Presidente de la Sociedad. Tiene responsabilidades con relación a los Directores, a la Junta Directiva, a la Administración, al Buen Gobierno y al desempeño en materia de sostenibilidad de la Sociedad.

Comité de Inversiones

El Comité de Inversiones está conformado por cuatro integrantes, tres miembros de Junta Directiva, uno de los cuales será el Presidente de la misma, quien lo presidirá, y el Presidente de la Sociedad. Tiene responsabilidades con relación a las inversiones de la Sociedad, deberá definir criterios y políticas en materia de inversión, estudiar nuevas oportunidades de negocio e inversiones estratégicas para la Sociedad, evaluar periódicamente las inversiones actuales para definir la permanencia o no de las mismas. Orientar las inversiones de las compañías filiales, buscar y estudiar posibles socios estratégicos y analizar el riesgo del portafolio.

Comité de Auditoría, Riesgos y Finanzas.

Este Comité se encarga de promover una cultura de control y riesgos en la Sociedad, hacer seguimiento a la aplicación del Código de Ética, y evaluar los aspectos contables y financieros, la planeación financiera, los planes de contingencia y los procesos internos de identificación y manejo de riesgos, velar por el cumplimiento del Sistema de Control Interno (SCI) de la Sociedad y las demás funciones que le asignen las normas vigentes. Este Comité es responsable de revisar los estados financieros anuales e intermedios. Igualmente es el comité encargado de establecer, aprobar y velar por el cumplimiento de la política de riesgos de la Compañía. En este Comité participan tres directivos que deben ser de carácter independiente.

Comité de Compensación y Desarrollo

El Comité de Compensación está conformado por tres Directores designados por la Junta Directiva. Son responsabilidades de este comité, el desarrollo de un enfoque del manejo estratégico del talento humano, la disponibilidad,

atracción y retención del talento humano crítico y el plan de sucesión, la evaluación formal del desempeño de la alta dirección, hacer las recomendaciones de remuneración con base en el desempeño, las cuales serán aprobadas por la Junta Directiva y estarán estrictamente relacionadas con el desempeño individual y de la Sociedad y supervisar el cumplimiento de la política de remuneración de los administradores.

ACCIONISTAS PRINCIPALES

El siguiente cuadro contiene información relacionada con la titularidad de las acciones ordinarias al 31 de diciembre de 2014 con respecto a los accionistas superiores al 1%:

ACCIONISTA	NÚMERO DE ACCIONES	% PARTICIPACIÓN
Grupo Argos S.A.	140,018,149	24.34%
Grupo Nutresa S.A.	59,387,803	10.32%
Fondo de Pensiones Obligatorias Porvenir Moderado	58,230,450	10.12%
Fondo de Pensiones Obligatorias Protección Moderado	46,481,461	8.08%
Cementos Argos S.A.	28,183,262	4.90%
Fondo de Pensiones Obligatorias Colfondos Moderado	17,710,846	3.08%
Oppenheimer Developing Markets Fund	14,733,486	2.56%
Fondo Bursátil Shares Colcap	9,466,074	1.65%
Colombiana de Comercio S.A. Corbeta y/o Alkosto S.A	9,178,289	1.60%
Celsia S.A. E.S.P.	8,341,163	1.45%
Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund	6,285,153	1.09%
Fondo de Pensiones Obligatorias Skandia	6,282,822	1.09%
Otros accionistas con participación menor al 1.0%(1)	171,073,265	29.73%
	575,372,223	100.00%

(1) Incluye 16,229 accionistas que poseen en forma individual menos del 1,0% de las acciones ordinarias y preferenciales.

Las acciones ordinarias se negocian en la Bolsa de Valores de Colombia bajo el símbolo de "GRUPOSURA", los ADRs nivel I se negocian en el mercado mostrador de los Estados Unidos bajo el símbolo "GIVSY." En cuanto a

las acciones preferenciales, se negocian en la Bolsa de Valores de Colombia bajo el símbolo de "PFGRUPSURA" y los ADRs nivel I de esta especie se negocian en Estados Unidos bajo el símbolo de "GIVPY".

CONVERGENCIA A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA- NIIF:

De conformidad con lo previsto en la ley 1314 de 2009 y los decretos reglamentario 3022 y 2784 de diciembre de 2012, Grupo de Inversiones Suramericana S.A., está obligada a converger de los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia a las normas internacionales de información financiera (NIIF o IFRS por sus siglas en inglés) tal y como las emite el consejo de Normas Internacionales de Contabilidad,

El Consejo Técnico de la Contaduría Pública (organismo de normalización técnica de normas contables, de información financiera y de aseguramiento de la información), clasificó a las compañías en Colombia en tres grupos para hacer la transición. Grupo de Inversiones Suramericana S.A., pertenece al Grupo 1, cuyo periodo obligatorio de transición comienza el 1 de enero de 2014 y la emisión de los primeros estados financieros comparativos bajo NIIF será al 31 de diciembre de 2015.

En 2014 la Compañía presentó a la Superintendencia Financiera conforme a las Circulares Externas 038 de diciembre de 2013 y 14 de junio de 2014, el Estado de Situación Financiera de Apertura al 1 de enero de 2014, un resumen de las principales políticas previstas para la elaboración del estado de situación financiera de apertura, las excepciones y exenciones en la aplicación al marco técnico normativo.

Para todos los efectos legales, la preparación de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013, serán los Últimos Estados

Financieros conforme a los decretos 2649 y 2650 de 1993 y normatividad vigente a esta fecha en Colombia.

GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO

El alcance de la gestión de riesgos de la compañía se ha enmarcado bajo cuatro categorías: Riesgos Estratégicos, Financieros, Legales y Operativos. Estas categorías responden a los temas que nos resultan relevantes de cara a la sostenibilidad de nuestros negocios y los sectores en los que nos encontramos.

Entendemos como riesgos estratégicos aquellos que pueden limitar o impedir el logro del enfoque estratégico de la Compañía, es así como cualquier situación o evento que nos desvíe de nuestro propósito central de generar valor y confianza será considerado dentro de esta categoría; que pongan en riesgo el crecimiento de nuestras inversiones y la consolidación de los negocios existentes.

Adicionalmente, estamos expuestos a que nuestros resultados y desempeño se vean impactados por los riesgos de nuestras Inversiones, por lo que velamos por la adecuada gestión de éstos en las compañías.

CONTROL INTERNO Y GOBIERNO CORPORATIVO

El sistema de Gobierno Corporativo de Grupo SURA sigue siendo un elemento clave para estimular la confianza de sus inversionistas, ya que incorpora y fomenta reglas claras en

las relaciones existentes entre los órganos de Dirección, la Administración, los accionistas, los proveedores y demás grupos de interés de la Compañía, teniendo siempre como marco de referencia los principios corporativos (transparencia, respeto, responsabilidad y equidad), que son declarados desde el Código de Buen Gobierno y prevalecen por encima de cualquier interés particular de la Sociedad o de quienes la dirigen y administran.

En el 2014 continuamos fortaleciendo nuestro sistema de Gobierno Corporativo, adecuándolo a estándares internacionales en el marco de DJSI, OCDE, SOX y Código país. La implementación y homologación de las mejores prácticas es para nosotros un propósito permanente.

Dos iniciativas importantes en este sentido son la adaptación de Grupo SURA a los nuevos requerimientos del Código País y a los estándares de la Ley Sarbanes Oxley, también conocida como SOX. En ambos casos se fortalece nuestro sistema de Gobierno Corporativo y se afianza nuestro compromiso con la transparencia, construyendo con ello valor y confianza de cara al mercado. En el caso de SOX, en 2014 se avanzó en un diagnóstico exhaustivo para identificar las brechas de Grupo SURA y de nuestra filial Suramericana y para 2015 hemos destinado los recursos y el equipo necesarios para comenzar la revisión y ajuste de los procesos y controles exigidos bajo el estándar de esta Ley.

Es importante resaltar durante el 2014 la formación que Grupo SURA realizó a todos los miembros de las Juntas Directivas de las filiales buscando fortalecer las competencias requeridas para ejercer adecuadamente su rol de directores y tener una visión global del Grupo Empresarial Sura.

En cuanto a la gestión ética de la Compañía, destacamos la separación del código de ética y el Código de Buen Gobierno, con el fin de darle mayor relevancia y visibilidad a los compromisos éticos que deben ser asumidos por los empleados, directores y demás partes involucradas en la operación y funcionamiento de la Compañía

El control interno es considerado un apoyo indispensable para el logro de los objetivos de la Compañía. Por ello, como parte de la cultura, se busca que sus componentes sean también incorporados por las empresas en las cuales se ejerce control. En este sentido se ha divulgado una cultura de autocontrol en todas las filiales, soportada también en los elementos de un buen gobierno corporativo, que son la base de las actuaciones de todos nuestros colaboradores y en los principios corporativos ya mencionados.

La Compañía identifica, analiza, evalúa y trata los riesgos y establece las condiciones bajo las cuales estos deben ser gestionados. Los sistemas tecnológicos se encuentran controlados y han sido diseñados para el adecuado funcionamiento de las operaciones. Las comunicaciones con los grupos de interés son fluidas y la auditoría interna ejecuta un monitoreo independiente con un equipo interdisciplinario que es evaluado por el Comité de Auditoría, el cual a su vez presenta periódicamente informes a la Junta Directiva.

Para el desarrollo y registro de las operaciones, existen adecuadas políticas de control y segregación de funciones. Se dispone además de información suficiente para la toma de decisiones. En este sentido, la administración efectúa seguimiento permanente a los principales indicadores de los negocios y procesos y mantiene informada a la Junta

de los avances, tanto de las inversiones en las compañías nacionales, como en las internacionales. Adicionalmente, y en cumplimiento con lo dispuesto en la Ley 1676 de 2013, la Sociedad declara que no obstaculizó la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores.

DETALLE DE COMPAÑÍAS CONSOLIDADAS

A continuación se informa, en relación con las compañías subordinadas, el nombre, nacionalidad, país, la fecha de constitución, vigencia y la información financiera de cada una de ellas y la proporción en la que participan:

SURAMERICANA S.A. Y FILIALES.

Suramericana S.A.

Actividad:	Inversionista		2014	2013
Participación:	81.13%	Activo	2,583,046	2,188,942
Domicilio:	Medellín	Pasivo	126,348	67,258
País:	Colombia	Patrimonio	2,456,698	2,121,684
Fecha de constitución:	25 de mayo de 1999	Utilidad	454,021	262,910

Operaciones Generales Suramericana S.A.S.

Actividad:	La inversión en bienes muebles e inmuebles		2014	2013
Participación:	81.13%	Activo	121,074	8,232
Domicilio:	Medellín	Pasivo	83,551	217
País:	Colombia	Patrimonio	37,524	8,015
Fecha de constitución:	24 de julio de 1964	Utilidad	24,990	[274]

Seguros Generales Suramericana S.A.

Actividad:	Seguros generales		2014	2013
Participación:	81.13%	Activo	1,931,819	1,768,037
Domicilio:	Medellín	Pasivo	1,393,098	1,261,910
País:	Colombia	Patrimonio	538,721	506,127
Fecha de constitución:	12 de diciembre de 1944	Utilidad	47,267	39,548

Seguros de Vida Suramericana S.A.

Actividad:	Seguros de personas		2014	2013
Participación:	81.13%	Activo	5,508,701	4,770,426
Domicilio:	Medellín	Pasivo	4,252,345	3,767,157
País:	Colombia	Patrimonio	1,256,356	1,003,268
Fecha de constitución:	4 de agosto de 1947	Utilidad	330,308	172,812

Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.

Actividad:	Operación del ramo de riesgos laborales		2014	2013
Participación:	81.13%	Activo	1,632,156	1,354,196
Domicilio:	Medellín	Pasivo	1,243,385	1,061,647
País:	Colombia	Patrimonio	388,772	292,550
Fecha de constitución:	9 de noviembre de 1995	Utilidad	177,762	105,506

EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.

Actividad:	Organización, garantía y prestación de servicios de salud.		2014	2013
Participación:	81.13%	Activo	444,747	362,061
Domicilio:	Medellín	Pasivo	328,606	262,832
País:	Colombia	Patrimonio	116,140	99,230
Fecha de constitución:	31 de enero de 1990	Utilidad	16,259	15,625

Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.

Actividad:	Prestación de servicios médicos, paramédicos y odontológicos		2014	2013
Participación:	81.13%	Activo	53,267	47,324
Domicilio:	Medellín	Pasivo	43,325	37,399
País:	Colombia	Patrimonio	9,943	9,925
Fecha de constitución:	19 de diciembre de 1996	Utilidad	[237]	1,280

Diagnóstico y Asistencia Médica S.A.

Actividad:	Prestación de servicios de ayudas diagnósticas en salud		2014	2013
Participación:	81.13%	Activo	60,884	53,114
Domicilio:	Medellín	Pasivo	45,838	42,239
País:	Colombia	Patrimonio	15,046	10,875
Fecha de constitución:	24 de febrero de 1994	Utilidad	4,115	3,311

Dinámica IPS Zonas Francas S.A.S.

Actividad:	Prestación de servicios de ayudas diagnósticas en salud		2014	2013
Participación:	81.13%	Activo	2,383	2,299
Domicilio:	Apartadó	Pasivo	1,474	1,331
País:	Colombia	Patrimonio	908	968
Fecha de constitución:	2 de septiembre de 2013	Utilidad	[860]	[32]

Servicios Generales Suramericana S.A.

Actividad:	Inversión en bienes muebles en especial de acciones, cuotas o partes de sociedades.		2014	2013
Participación:	81.13%	Activo	361,123	340,566
Domicilio:	Medellín	Pasivo	76,185	58,745
País:	Colombia	Patrimonio	284,938	281,821
Fecha de constitución:	6 de diciembre de 2002	Utilidad	69,062	9,393

Consultoría en Gestión de Riesgos Suramericana S.A.S.

Actividad:	Prestación de servicios de consultoría en el gerenciamiento integral de riesgos		2014	2013
Participación:	81.13%	Activo	9,596	7,095
Domicilio:	Medellín	Pasivo	8,535	6,088
País:	Colombia	Patrimonio	1,061	1,006
Fecha de constitución:	15 de abril de 1996	Utilidad	53	23

Inversura Panamá Internacional S.A.

Actividad:	Inversionista		2014	2013
Participación:	81.13%	Activo	280,234	226,363
Domicilio:	Panamá	Pasivo		0
País:	Panamá	Patrimonio	280,234	226,363
Fecha de constitución:	23 de diciembre de 2002	Utilidad	728	26

Seguros Sura S.A.

Actividad:	Seguros		2014	2013
Participación:	81.12%	Activo	187,283	141,826
Domicilio:	Santo Domingo	Pasivo	135,064	122,782
País:	República Dominicana	Patrimonio	52,219	19,044
Fecha de constitución:	17 de julio de 1986	Utilidad	6,039	(8,283)

Seguros Suramericana S.A.

Actividad:	Seguros		2014	2013
Participación:	81.13%	Activo	354,455	270,409
Domicilio:	Panamá	Pasivo	166,355	279,591
País:	Panamá	Patrimonio	188,100	[9,182]
Fecha de constitución:	11 de julio de 1972	Utilidad	[10,038]	[20,423]

Servicios Generales Suramericana S.A.

Actividad:	Servicio de inspección, reparación, compra y venta de vehículos.		2014	2013
Participación:	81.13%	Activo	230	189
Domicilio:	Panamá	Pasivo	217	165
País:	Panamá	Patrimonio	14	24
Fecha de constitución:	2 de agosto de 2012	Utilidad	[14]	8

Aseguradora Suiza Salvadoreña S.A. Asesuisa

Actividad:	Seguros generales		2014	2013
Participación:	78.79%	Activo	143,186	107,211
Domicilio:	San Salvador	Pasivo	54,900	47,666
País:	El Salvador	Patrimonio	88,286	59,545
Fecha de constitución:	14 de Noviembre de 1969	Utilidad	9,712	5,193

Asesuisa Vida, S.A. Seguros de Personas

Actividad:	Seguros de personas		2014	2013
Participación:	78.78%	Activo	191,255	117,263
Domicilio:	San Salvador	Pasivo	171,405	83,179
País:	El Salvador	Patrimonio	19,850	34,083
Fecha de constitución:	5 de diciembre de 2001	Utilidad	[23,320]	5,809

SURA ASSET MANAGEMENT S.A. Y FILIALES.

Sura Asset Management S.A.

Actividad:	Inversión en bienes muebles e inmuebles		2014	2013
Participación:	67.06%	Activo	9,706,289	8,958,375
Domicilio:	Medellín	Pasivo	864,989	1,157,699
País:	Colombia	Patrimonio	8,841,300	7,800,675
Fecha de constitución:	15 de septiembre de 2011	Utilidad	173,411	417,388

Sura S.A.

Actividad:	Compañía Holding		2014	2013
Participación:	67.06%	Activo	2,119,980	1,767,702
Domicilio:	Santiago	Pasivo	232,128	16,132
País:	Chile	Patrimonio	1,887,852	1,751,570
Fecha de constitución:	1 de agosto de 2002	Utilidad	159,961	137,353

Sura Chile S.A.

Actividad:	Vehículo dedicado a consultoría y asesoramiento empresarial		2014	2013
Participación:	67.06%	Activo	33,467	17,366
Domicilio:	Santiago	Pasivo	27,611	15,195
País:	Chile	Patrimonio	5,856	2,172
Fecha de constitución:	1 de agosto de 2002	Utilidad	3,195	2,475

Asesuisa Vida, S.A. Seguros de Personas

Actividad:	Vehículo dedicado a la prestación de servicios de procesamientos de datos y arrendamiento de equipos computacionales		2014	2013
Participación:	67.06%	Activo	5,991	4,934
Domicilio:	Santiago	Pasivo	2,431	2,088
País:	Chile	Patrimonio	3,559	2,846
Fecha de constitución:	1 de agosto de 2002	Utilidad	483	564

Corredores de Bolsa Sura S.A.

Actividad:	Sociedad dedicada a la compra y venta de valores y operaciones de corretaje de valores		2014	2013
Participación:	67.06%	Activo	75,718	48,372
Domicilio:	Santiago	Pasivo	38,578	26,627
País:	Chile	Patrimonio	37,139	21,746
Fecha de constitución:	4 de febrero de 2008	Utilidad	5,594	(23,200)

Administradora General de Fondos Sura S.A.

Actividad:	Sociedad dedicada a administrar fondos mutuos y de inversión		2014	2013
Participación:	67.06%	Activo	25,870	21,550
Domicilio:	Santiago	Pasivo	14,197	12,230
País:	Chile	Patrimonio	11,673	9,320
Fecha de constitución:	9 de julio de 2008	Utilidad	(2,071)	242

Seguros de Vida Sura S.A.

Actividad:	Sociedad dedicada ejercer actividades de seguros, relacionados con rentas vitalicias y de vida		2014	2013
Participación:	67.06%	Activo	3,987,090	2,833,559
Domicilio:	Santiago	Pasivo	3,457,592	2,357,567
País:	Chile	Patrimonio	529,498	475,992
Fecha de constitución:	12 de enero de 1989	Utilidad	3,539	58,847

AFP Capital S.A.

Actividad:	Sociedad dedicada a la administración de fondos previsionales		2014	2013
Participación:	66.83%	Activo	2,253,515	2,016,456
Domicilio:	Santiago	Pasivo	406,246	306,652
País:	Chile	Patrimonio	1,847,268	1,709,804
Fecha de constitución:	16 de enero de 1981	Utilidad	227,957	257,583

Santa María Internacional S.A.

Actividad:	Compañía Holding		2014	2013
Participación:	67.06%	Activo	34,593	35,265
Domicilio:	Santiago	Pasivo	76	2,676
País:	Chile	Patrimonio	34,518	32,588
Fecha de constitución:	17 de octubre de 1994	Utilidad	[87]	9,523

Compañía de Inversión y Servicios Sura LTDA.

Actividad:	Compañía Holding		2014	2013
Participación:	67.06%	Activo	1,087,608	988,948
Domicilio:	Santiago	Pasivo	1,225	1,103
País:	Chile	Patrimonio	1,086,383	987,845
Fecha de constitución:	20 de octubre de 1986	Utilidad	132,537	122,884

Activos Estratégicos Sura A.M. Colombia S.A.S.

Actividad:	Compañía Holding		2014	2013
Participación:	67.06%	Activo	120	117
Domicilio:	Medellín	Pasivo	2	-
País:	Colombia	Patrimonio	117	117
Fecha de constitución:	25 de abril de 2013	Utilidad	-	-

SUAM Corredora de Seguros S.A. de C.V.

Actividad:	Sociedad dedicada a toda clase de actividades relacionadas a los seguros y reaseguros		2014	2013
Participación:	67.06%	Activo	174	89
Domicilio:	San Salvador	Pasivo	27	0
País:	El Salvador	Patrimonio	147	88
Fecha de constitución:	7 de mayo de 2013	Utilidad	34	[8]

Sura Asset Managment España, S.L.

Actividad:	Compañía Holding		2014	2013
Participación:	67.06%	Activo	4,505,760	7,050,401
Domicilio:	Madrid	Pasivo	298,466	280,701
País:	España	Patrimonio	4,207,294	6,769,701
Fecha de constitución:	28 de septiembre de 2011	Utilidad	(77,062)	34,154

Grupo Sura Holanda B.V. (*)

Actividad:	Compañía Holding		2014	2013
Participación:	0.00%	Activo	-	2,622,173
Domicilio:	Amsterdam	Pasivo	-	176
País:	Holanda	Patrimonio	-	2,621,997
Fecha de constitución:	12 de octubre de 2011	Utilidad	-	(1,242)

(*)La Compañía fue fusionada en el año 2014 con Grupo de Inversiones Suramericana Holanda B.V

Grupo de Inversiones Suramericana Holanda B.V.

Actividad:	Compañía Holding		2014	2013
Participación:	67.06%	Activo	4,166,408	4,060,981
Domicilio:	Amsterdam	Pasivo	74	48
País:	Holanda	Patrimonio	4,166,334	4,060,933
Fecha de constitución:	12 de octubre de 2011	Utilidad	(57,669)	10,401

Sura Asset Management México B.V.

Actividad:	Compañía Holding		2014	2013
Participación:	67.06%	Activo	1,051,626	825,288
Domicilio:	Amsterdam	Pasivo	62	44
País:	Holanda	Patrimonio	1,051,564	825,245
Fecha de constitución:	2 de marzo de 1977	Utilidad	83,153	-306

Grupo Sura Latin American Holdings B.V.

Actividad:	Compañía Holding		2014	2013
Participación:	67.06%	Activo	330,305	623,820
Domicilio:	Amsterdam	Pasivo	[33]	154
País:	Holanda	Patrimonio	330,338	623,666
Fecha de constitución:	7 de julio de 1993	Utilidad	63,128	32,286

Grupo Sura Chile Holdings I, B.V.

Actividad:	Compañía Holding		2014	2013
Participación:	67.06%	Activo	1,781,821	1,388,460
Domicilio:	Países Bajos	Pasivo	366	197
País:	Holanda	Patrimonio	1,781,455	1,388,263
Fecha de constitución:	28 de septiembre de 1983	Utilidad	[138]	[147]

Grupo Sura Chile Holdings II, B.V.

Actividad:	Compañía Holding		2014	2013
Participación:	67.06%	Activo	-	0
Domicilio:	Países Bajos	Pasivo	319	179
País:	Holanda	Patrimonio	[319]	[179]
Fecha de constitución:	1 de enero de 1984	Utilidad	[112]	[147]

Mexamlux S.A.

Actividad:	Compañía Holding		2014	2013
Participación:	67.06%	Activo	43	65
Domicilio:	Luxemburgo	Pasivo	56	32
País:	Luxemburgo	Patrimonio	[14]	34
Fecha de constitución:	16 agosto de 2013	Utilidad	[169]	[71]

Sura Art Corporation S.A.

Actividad:	Sociedad dedicada a coleccionar obras de arte mexicanas		2014	2013
Participación:	67.06%	Activo	45,302	41,246
Domicilio:	México D.F.	Pasivo	74	6
País:	México	Patrimonio	45,228	41,240
Fecha de constitución:	20 de diciembre 2011	Utilidad	13	11

Afore Sura, S.A. de C.V.

Actividad:	Sociedad dedicada a administrar sociedades de inversión especializadas en Fondos para el Retiro		2014	2013
Participación:	67.06%	Activo	1,690,216	1,323,445
Domicilio:	México D.F.	Pasivo	268,381	169,685
País:	México	Patrimonio	1,421,835	1,153,760
Fecha de constitución:	17 de diciembre de 1996	Utilidad	245,304	181,846

Pensiones Sura S.A. de C.V.

Actividad:	Seguros de pensiones		2014	2013
Participación:	67.06%	Activo	1,230,345	970,797
Domicilio:	México D.F.	Pasivo	1,150,662	844,726
País:	México	Patrimonio	79,683	126,071
Fecha de constitución:	12 de mayo de 1997	Utilidad	7,682	10,673

Asesores Sura, S.A. de C.V.

Actividad:	Venta productos y prestación de servicios financieros		2014	2013
Participación:	67.06%	Activo	6,932	2,907
Domicilio:	México D.F.	Pasivo	6,412	2,860
País:	México	Patrimonio	520	47
Fecha de constitución:	17 de octubre de 2000	Utilidad	318	(692)

Inverconsa, S.A. de C.V.

Actividad:	Vehículo especial		2014	2013
Participación:	En proceso de liquidación	Activo	7	11
Domicilio:	67.06%	Pasivo	8	4
País:	México D.F.	Patrimonio	[1]	7
Fecha de constitución:	México	Utilidad	[5]	157
	11 de septiembre de 2003			

Sura Investment Management México, S.A. de C.V.

Actividad:	Sociedad dedicada a la operación de sociedades de inversión		2014	2013
Participación:	67.06%	Activo	43,817	46,922
Domicilio:	México D.F.	Pasivo	13,890	13,208
País:	México	Patrimonio	29,927	33,714
Fecha de constitución:	13 de febrero de 1998	Utilidad	[6,912]	[1,958]

Sura Asset Management México, S.A. de C.V.

Actividad:	Compañía Holding		2014	2013
Participación:	67.06%	Activo	33,885	26,338
Domicilio:	México	Pasivo	37	13
País:	México	Patrimonio	33,849	26,325
Fecha de constitución:	17 de abril de 2013	Utilidad	[8]	[5]

Promotora SUAM AM, S.A. de C.V.

Actividad:	Prestación de servicios de comercialización, promoción y difusión de productos de cualquier índole		2014	2013
Participación:	67.06%	Activo	3,404	65
Domicilio:	México	Pasivo	3,102	58
País:	México	Patrimonio	303	7
Fecha de constitución:	23 de octubre de 2013	Utilidad	274	-

Seguros de Vida SURA México S.A. de C.V. (antes Primero Seguros de Vida S.A. de C.V.)

Actividad:	Seguros de Vida		2014	2013
Participación:	67.06%	Activo	84,175	-
Domicilio:	México	Pasivo	69,941	-
País:	México	Patrimonio	14,234	-
Fecha de constitución:	01 de Diciembre de 2014	Utilidad	(36)	-

SUAM Finance B.V

Actividad:	Compañía Holding tenedora de los bonos 144A/Reg S emitidos en abril de 2014		2014	2013
Participación:	67.06%	Activo	1,162,644	-
Domicilio:	Curazao	Pasivo	1,195,765	-
País:	Curazao	Patrimonio	(33,121)	-
Fecha de constitución:	01 de Diciembre de 2014	Utilidad	(27,692)	-

AFP Integra S.A.

Actividad:	Administradora de Fondos de Pensiones		2014	2013
Participación:	67.06%	Activo	1,234,562	1,047,531
Domicilio:	Lima	Pasivo	263,877	268,527
País:	Perú	Patrimonio	970,685	779,004
Fecha de constitución:	19 de mayo de 1993	Utilidad	149,426	92,841

Wealth Management Sura S.A.

Actividad:	Compañía Holding		2014	2013
Participación:	67.06%	Activo	16,521	10,038
Domicilio:	Lima	Pasivo	280	2,128
País:	Perú	Patrimonio	16,242	7,911
Fecha de constitución:	4 de mayo de 2004	Utilidad	(150)	3,452

Fondos Sura SAF S.A.C.

Actividad:	Sociedad dedicada a administrar fondos mutuos y de inversión		2014	2013
Participación:	67.06%	Activo	6,970	5,297
Domicilio:	Lima	Pasivo	1,575	1,337
País:	Perú	Patrimonio	5,395	3,960
Fecha de constitución:	7 de diciembre de 2004	Utilidad	(3,773)	(2,556)

Pensiones Sura Perú S.A.

Actividad:	Compañía Holding En proceso de liquidación		2014	2013
Participación:	67.06%	Activo	9,264	56,221
Domicilio:	Lima	Pasivo	4	104
País:	Perú	Patrimonio	9,260	56,116
Fecha de constitución:	26 de marzo de 1993	Utilidad	4	15,007

Internacional Sura Perú S.A.

Actividad:	Liquidada en 2014		2014	2013
Participación:	0.00%	Activo	-	450
Domicilio:	Lima	Pasivo	-	56
País:	Perú	Patrimonio	-	394
Fecha de constitución:	11 de marzo de 1994	Utilidad	-	(105)

Servicios Sura S.A.C.

Actividad:	Sociedad dedicada a la consultoría y asesoramiento empresarial		2014	2013
Participación:	67.06%	Activo	6	5
Domicilio:	Lima	Pasivo	1	1
País:	Perú	Patrimonio	4	4
Fecha de constitución:	9 de septiembre de 2008	Utilidad	-	(1)

Seguros Sura S.A. (Antes Invita)

Actividad:	Seguros y reaseguros de los ramos de Vida		2014	2013
Participación:	46.47%	Activo	3,222,515	2,596,799
Domicilio:	Lima	Pasivo	2,895,177	2,256,689
País:	Perú	Patrimonio	327,339	340,111
Fecha de constitución:	1 de marzo de 2000	Utilidad	34,533	19,907

Hipotecaria Sura Empresa Administradora Hipotecaria S.A.

Actividad:	Sociedad dedicada al otorgamiento de créditos hipotecarios y otros servicios financieros		2014	2013
Participación:	46.94%	Activo	19,274	59,065
Domicilio:	Lima	Pasivo	4,386	43,123
País:	Perú	Patrimonio	14,888	15,942
Fecha de constitución:	14 de mayo de 2008	Utilidad	(3,513)	(413)

Negocios Financieros S.A.

Actividad:	Compañía Holding		2014	2013
Participación:	67.06%	Activo	16,876	14,357
Domicilio:	Perú	Pasivo	2,268	1,957
País:	Perú	Patrimonio	14,608	12,401
Fecha de constitución:	14 de octubre de 2006.	Utilidad	135	662

Sura Asset Managment Perú S.A.

Actividad:	Compañía Holding		2014	2013
Participación:	67.06%	Activo	116,298	39,590
Domicilio:	Lima	Pasivo	17	25
País:	Perú	Patrimonio	116,280	39,565
Fecha de constitución:	4 de julio de 2013	Utilidad	47,509	(26)

AFAP Sura S.A.

Actividad:	Sociedad dedicada a la administración de fondos de ahorro previsional.		2014	2013
Participación:	67.06%	Activo	79,448	59,025
Domicilio:	Montevideo	Pasivo	13,795	9,640
País:	Uruguay	Patrimonio	65,653	49,384
Fecha de constitución:	27 de marzo de 1995	Utilidad	31,611	24,772

Disgely S.A.

Actividad:	Sociedad dedicada a comercializar mercaderías, arrendamientos de bienes, obras y servicios.		2014	2013
Participación:	67.06%	Activo	986	-
Domicilio:	Montevideo	Pasivo	1,042	-
País:	Uruguay	Patrimonio	(56)	-
Fecha de constitución:	01 de Diciembre de 2014	Utilidad	(53)	-

Jobely S.A.

Actividad:	Servicios de intermediación		2014	2013
Participación:	67.06%	Activo	3	-
Domicilio:	Montevideo	Pasivo	3	-
País:	Uruguay	Patrimonio	-	-
Fecha de constitución:	01 de Diciembre de 2014	Utilidad	(3)	-

Ahorro Inversión Sura Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Actividad:	Sociedad dedicada a la administración de fondos de inversión		2014	2013
Participación:	67.06%	Activo	6,455	4,805
Domicilio:	Montevideo	Pasivo	1,968	452
País:	Uruguay	Patrimonio	4,488	4,353
Fecha de constitución:	19 de enero de 2011	Utilidad	(6,152)	(3,348)

Tublyr S.A.

Actividad:	Compañía Holding	Activo	2014	2013
Participación:	67.06%	Pasivo	185,025	2
Domicilio:	Uruguay	Patrimonio	10	-
País:	Uruguay	Utilidad	185,014	2
Fecha de constitución:	2 de julio de 2013		19,484	-

INTEGRADORA DE SERVICIOS TERCERIZADOS S.A.S Y FILIALES.**Integradora de Servicios Tercerizados S.A.S.**

Actividad:	Inversión en bienes muebles e inmuebles		2014	2013
Participación:	100.00%	Activo	46,126	45,092
Domicilio:	Medellín	Pasivo	128	4,177
País:	Colombia	Patrimonio	45,998	40,915
Fecha de constitución:	11 julio de 2012	Utilidad	883	(1,061)

Compuredes S.A.

Actividad:	Servicios y comercialización de productos y soluciones en telecomunicaciones		2014	2013
Participación:	100.00%	Activo	49,859	45,684
Domicilio:	Medellín	Pasivo	32,311	29,576
País:	Colombia	Patrimonio	17,548	16,107
Fecha de constitución:	16 de agosto de 1988	Utilidad	1,441	1,308

Enlace Operativo S.A.

Actividad:	Servicios de procesamiento de información bajo la figura de outsourcing.	Activo	2014	2013
Participación:	100.00%	Pasivo	8,358	7,725
Domicilio:	Medellín	Patrimonio	4,635	4,977
País:	Colombia	Utilidad	3,723	2,749
Fecha de constitución:	31 de mayo de 2006		975	(894)

OTRAS INVERSIONES**Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.**

Actividad:	Inversionista		2014	2013
Participación:	100.00%	Activo	127,100	145,786
Domicilio:	Medellín	Pasivo	26,473	65,756
País:	Colombia	Patrimonio	100,627	80,030
Fecha de constitución:	30 de agosto de 2007	Utilidad	3,469	8,472

Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A.

Actividad:	Inversión en papeles negociables		2014	2013
Participación:	100.00%	Activo	713,023	608,843
Domicilio:	Panamá	Pasivo	751,526	598,595
País:	Panamá	Patrimonio	(38,503)	10,248
Fecha de constitución:	29 de abril de 1998	Utilidad	(33,884)	(23,399)

Planeco Panamá S.A.

Actividad:	Adquisición y disposición de bienes muebles e inmuebles		2014	2013
Participación:	95.28%	Activo	6,403	2,215
Domicilio:	Panamá	Pasivo	4,519	0
País:	Panamá	Patrimonio	1,885	2,215
Fecha de constitución:	12 de diciembre de 2012	Utilidad	(709)	(1,438)

Grupo Sura Finance S.A.

Actividad:	Cualquier actividad lícita en las Islas Caimán		2014	2013
Participación:	100.00%	Activo	691,598	558,457
Domicilio:	Islas Caimán	Pasivo	722,625	581,985
País:	Islas Caimán	Patrimonio	(31,026)	(23,528)
Fecha de constitución:	18 marzo de 2011	Utilidad	(1,509)	(1,356)

Habitat Adulto Mayor S.A.

Actividad:	Prestación de servicios de salud para el adulto mayor.		2014	2013
Participación:	71.29%	Activo	20,446	18,266
Domicilio:	La Estrella	Pasivo	5,133	3,026
País:	Colombia	Patrimonio	15,312	15,240
Fecha de constitución:	24 de julio de 2007	Utilidad	73	(102)

Adquisiciones año 2014

En diciembre de 2014 a través de nuestra filial Inversiones y Construcciones Estratégicas se realizó la adquisición de 3,192,433 acciones de Hábitat Adulto Mayor S.A., equivalente a un 2.68%, para un total de 84,634,633 y el 71.29% de participación en esta Compañía.

Adquisiciones año 2013

En 2013 a través de nuestra filial Sura Asset Management se realizó la adquisición y posterior fusión por absorción del 50% de los activos Horizonte a través de AFP Integra, en este mismo año se realizó la fusión por absorción de la Compañía Promotora S.A. con

Sura S.A. e igualmente se realizó la adquisición y constitución de las compañías Tublyr en Uruguay, Negocios financieros en Perú, SURA Asset Management de México, Sura Asset Management Corredora de Seguros de México, Mexamlux de Luxerburgo y Promotora Sura AM S.A. de México.

Así mismo a través de nuestra filial suramericana se constituyó la Compañía Dinámica IPS Zonas Francas S.A.S. Cuyo objeto principal es la prestación de servicios de ayudas diagnósticas, tales como laboratorio clínico y patológico, endoscopia, ecografías, imagenología y mamografías, entre otros, que se desarrollará dentro del área declarada como Zona Franca permanente de Urabá.

Adicionalmente en 2013, Inversiones y Construcciones Estratégicas adquirió 80,81,201 acciones de Hábitat Adulto Mayor S.A., quedando con el control de esta Compañía para un total de 81,442,200 y el 68.61% de participación.

Holdings, en forma de pago por la suscripción de acciones de Sura Asset Management S.A., de acuerdo a los términos de la oferta realizada para tal fin a cada una de las mencionadas entidades.

Intercambios accionarios año 2013

Durante junio de 2013, Sura Asset Management adquirió 49.000 acciones de la sociedad Sura Asset Management España, equivalentes a una participación del 49% en el capital de dicha sociedad, alcanzando una participación total del 100% en la misma.

Esta inversión se concretó mediante el aporte en especie de dichas acciones por parte de las sociedades Grupo de Inversiones Suramericana S.A., General Atlantic España S.L, International Finance Corporation, Sociedades Bolívar S.A., Compañía de Seguros Bolívar S.A., Banagricola S.A., Blue Rapids Invest S.L y JP Morgan SIG

COMPOSICIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

La composición de los estados financieros de la matriz sobre el consolidado es la siguiente al 31 de diciembre de 2014:

	MATRIZ	CONSOLIDADO	EFFECTO DE CONSOLIDACIÓN
Activo	23,809,472	47,496,742	23,687,270
Pasivo	1,107,079	24,880,918	23,773,839
Interés minoritario	-	3,505,849	3,505,849
Patrimonio	22,702,392	22,615,824	(86,569)
Resultados del ejercicio	671,900	650,173	(21,727)

La composición de los estados financieros de la matriz sobre el consolidado es la siguiente al 31 de diciembre de 2013:

	MATRIZ	CONSOLIDADO	EFFECTO DE CONSOLIDACIÓN
Activo	21,050,300	39,929,059	18,878,759
Pasivo	762,782	16,635,407	15,872,625
Interés minoritario	-	3,086,575	3,086,575
Patrimonio	20,287,518	20,207,077	(80,441)
Resultados del ejercicio	781,794	782,666	872

La siguiente es la conciliación de la utilidad neta de la matriz con la utilidad neta consolidada para los años que terminaron el 31 de diciembre:

		2014	2013
Utilidad neta de la matriz	\$	671,900	781,794
Resultado neto de las subordinadas		685,536	659,153
		1,357,436	1,440,947
Eliminaciones que afectaron los resultados consolidados			
Método de participación		(468,215)	(437,892)
Interés minoritario		(179,499)	(195,419)
Movimiento neto de eliminaciones ingresos y egresos		(59,549)	(24,971)
Utilidad neta consolidada		650,173	782,666

El siguiente es el detalle de los saldos y transacciones con los vinculados económicos por los años que terminaron el 31 de diciembre:

		2014	2013
Activo		3,336	171,304,964
Fondos interasociados activos		3,064	62,554,546
Cartera de crédito		721,838	81,018,270
Cuentas por cobrar negocio		143,640	51,974,137
Cuentas por cobrar y operaciones con instrumentos fin. derivados		10,743	
Propiedades y equipo		45,456	
Otros activos	\$	928,076	
Pasivo		3,336	
Posiciones pasivas en operaciones de mercado y relacionadas		28,031	
Cuentas por pagar negocio		750,039	
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras		85,856	
Cuentas por pagar		50,209	
Otros pasivos	\$	917,471	14,916,362
			1,950
Ingresos		469,256	29,081
Operacionales		24,824	118,937,499
No operacionales	\$	494,081	
Gastos			
Operacionales		248,396	
No operacionales		1,185	
Costos de prestación de servicios		233,762	60,000,000
	\$	483,344	560,736,809

Nota: Todas las operaciones anteriores fueron realizadas a precios y en condiciones normales de mercado.

Grupo Sura S.A. no ha realizado operaciones con accionistas, ni miembros de Junta Directiva.

El siguiente es un detalle del personal empleado por las entidades que consolidan al 31 de diciembre:

		2014	2013
Número total de empleados			
Suramericana S.A. y filiales		10,228	9,491
Integradora de Servicios Tercerizados S.A.S y filiales		2,455	2,397
Sura Asset Management Colombia S.A. y filiales		7,146	7,610
Grupo de Inversiones Suramericana S.A. y otras filiales		150	128
Dirección y confianza		19,979	19,626
Gastos de personal:			
Dirección y confianza	\$	773,356	758,993

NOTA 2

RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD

(a) Principios de Consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de las compañías subordinadas (donde se posee más del 50% del capital social o se ejerce control sobre las mismas), aplicando el método de integración global, el cual consiste en incorporar a los estados financieros de la matriz, los activos, pasivos, patrimonio y resultados de las subordinadas, previa eliminación de la inversión, patrimonio y las operaciones y saldos recíprocos existentes. Los saldos y operaciones recíprocas importantes entre compañías fueron eliminados en la consolidación.

(b) Combinaciones de Negocios

El método de contabilización utilizado para las combinaciones de negocios es el método de adquisición según lo establecido en Norma Internacional de Contabilidad "NIIF 3" Combinaciones de Negocios. La contraprestación transferida en la adquisición de una subsidiaria es el valor razonable de los activos transferidos, los pasivos incurridos y las participaciones en el patrimonio emitidas por la Compañía. La contraprestación transferida incluye el valor razonable de cualquier activo o pasivo que resulte de un

acuerdo de contraprestación contingente. Los activos identificables adquiridos, los pasivos y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios son medidos inicialmente a su valor razonable en la fecha de su adquisición. Los costos relacionados con adquisiciones se cargan a los resultados cuando se incurren.

La Compañía reconoce cualquier participación no controladora en la entidad adquirida con base a la parte proporcional de la participación no controladora en los activos netos identificables de la entidad adquirida. Los costos relacionados con la adquisición son contabilizados conforme se incurren.

El crédito mercantil es medido inicialmente como la suma del exceso de la contraprestación transferida y el valor razonable de la participación no controladora sobre los activos netos identificables y los pasivos adquiridos. Si la contraprestación transferida es menor al valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, en el caso de una compra a precio de ganga, la diferencia se reconoce directamente en el estado consolidado de resultados.

El crédito mercantil no se amortiza, sino está sujeto a prueba de deterioro, cuando existan indicios del mismo e igualmente la normatividad señala un plazo de 12 meses para efectuar cualquier ajuste en la contabilidad de compra asociada con la adquisición del control.

La metodología aplicada en una combinación de negocios fue revisada por la Superintendencia Financiera de Colombia quien considera razonable el tratamiento contable de acuerdo con el comunicado del 26 de diciembre de 2012 con radicado 2012072089-003-000.

(c) Conversión de Estados Financieros

Los estados financieros de las entidades de la Compañía se miden utilizando la moneda funcional en donde opera la entidad. Los estados financieros consolidados se presenta en pesos colombianos, ya que corresponden a la moneda de presentación de la Compañía.

La situación financiera y el resultado de las entidades cuya moneda funcional es diferente a la moneda de presentación de la Compañía y cuya economía no se encuentra catalogada como hiperinflacionaria se convierten como sigue:

- Activos y pasivos se convierten al tipo de cambio de cierre del período.
- Patrimonio se convierten al tipo de cambio vigente en cada una de las fechas en las que ocurrieron las transacciones.
- Ingresos y gastos se convierten al tipo de cambio promedio.
- Las diferencias cambiarias resultantes de la conversión, se reconocen en el patrimonio en una cuenta contable separada, denominada conversión de estados financieros.

(d) Bases de preparación y presentación

Los estados financieros consolidados se preparan y presentan de conformidad con el Artículo 122 de 1994 del Decreto 2641, y con las normas de consolidación previstas por la Circular Externa 002 de 1998 de la Superintendencia Financiera de Colombia, más el efecto de la combinación de negocios descrita en el literal (b) del resumen de las principales políticas contables y principios de contabilidad generalmente aceptados.

(e) Moneda Funcional

Los estados financieros consolidados son presentados en pesos Colombianos, moneda funcional de Grupo SURA.

(f) Equivalentes de Efectivo

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, los derechos fiduciarios de fondo común ordinario, sobregiros bancarios, las acciones negociables y los certificados de depósito a término se consideran equivalentes de efectivo

(g) Inversiones

Entidades emisoras de títulos:

Para efectos de valuación, las inversiones se clasifican de acuerdo con:

- La intención de realización: negociables y permanentes.
- El rendimiento que generan: de renta fija, variable o mixta.
- El control que se ejerza sobre el emisor: controlantes y no controlantes.
- La causa o razón que motiva la inversión: voluntarias o forzosas.
- El derecho que incorpore el título: participativas y no participativas.

La valuación y contabilización de inversiones se efectúa como sigue:

Inversiones negociables: al valor de mercado, registrando en cuentas de resultado las variaciones con respecto al último valor contabilizado, con afectación directa de cada inversión.

Inversiones permanentes (no controlantes): si el valor de realización es superior al costo en libros, la diferencia genera una valorización en el ejercicio, que se llevará en cuentas cruzadas de valuación (valorización contra superávit por valorización). Si el valor de realización es inferior al costo en libros, la diferencia afectará en primer lugar la valorización y el superávit de la misma, hasta su monto si existiere y en el evento de ser mayor, tal valor constituye una desvalorización, la cual afectará las cuentas antes mencionadas como un menor valor de las mismas, sin perjuicio que el saldo neto de éstas llegare a ser de naturaleza contraria.

Valoración para entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia:

La valoración de las inversiones se realiza de acuerdo con lo dispuesto en el Capítulo I de la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera bajo los lineamientos, criterios y metodologías dispuesto en esta norma.

De acuerdo a los propósitos y estrategias de inversión, los títulos pueden clasificarse como inversiones negociables, inversiones para mantener hasta el vencimiento o inversiones disponibles para la venta.

Se clasifican como inversiones negociables todo valor o título y, en general, cualquier tipo de inversión que ha sido adquirida con el propósito principal de obtener utilidades por las fluctuaciones a corto plazo del precio. La clasificación al vencimiento se realiza con el fin de mantener la inversión hasta el vencimiento de su plazo de maduración o redención. Finalmente las inversiones disponibles para la venta se realizan con el propósito de mantener cuando menos durante un (1) año contado a partir del día en que fueron clasificadas en esta categoría y decidir luego de cumplido el periodo si se reclasifican como negociables, al vencimiento o si continúan como disponibles.

Las inversiones se valoran de acuerdo con las siguientes disposiciones:

Valores de deuda

Se entiende como valores de deuda aquellos que otorguen al titular del respectivo valor la calidad de acreedor del emisor. Estas inversiones se valoran diariamente teniendo en cuenta su clasificación como negociables, para mantener hasta el vencimiento y disponibles.

Para las operaciones negociables y disponibles para la venta se considera la existencia de un precio, tasa de referencia o margen que se calculan a partir de operaciones representativas del mercado.

Cuando no existe precio, el valor de mercado se estima mediante la sumatoria del valor presente de los flujos futuros por concepto de rendimientos y capital, utilizando un factor de descuento (FD) que se compone

de una tasa de referencia y un margen que es publicado diariamente por INFOVAL o cualquier otro agente que para el efecto autorice Superintendencia Financiera.

$$FD = [(1+TR)*(1+M)] ^ (n/365)$$

Dónde:

FD: Factor de descuento

TR: Tasa de Referencia en términos efectivos anuales calculadas para el día de la valoración.

M: Margen de la categoría del título respectivo calculada para el día de la valoración.

n: Número de días que hay entre la fecha de valoración y la del vencimiento del flujo calculados sobre la base de un año de 365 días.

Cuando a la fecha de valoración no existe precio ni margen, debe calcularse un margen propio a partir de la valoración de títulos con características similares. Finalmente aquellos valores que no se puedan valorar por precio, tasa de referencia o margen, se deben valorar en forma exponencial a partir de la tasa interna de retorno.

Para los valores clasificados como inversiones para mantener hasta el vencimiento se valoran en forma exponencial a partir de la tasa interna de retorno calculada en el momento de la compra.

Valores participativos

Se entiende como valores participativos aquellos que otorguen al titular del respectivo valor la calidad de copropietario del emisor.

Los valores participativos inscritos en el RNVE y listados en bolsas de valores en

Colombia, se valoran de acuerdo con el precio publicado por agentes autorizados por la Superintendencia Financiera de Colombia para estos efectos, con base, entre otros, en la información de las bolsas de valores colombianas en las que se negocien. Cuando estos valores no hayan presentado operaciones que marquen precio en el mercado secundario desde el momento de su emisión, deberán valorarse considerando las variaciones subsecuentes del patrimonio del respectivo emisor a partir del costo de adquisición o por el precio que determine un agente autorizado por la Superintendencia Financiera de Colombia para estos efectos.

Las participaciones en carteras colectivas y los valores emitidos en desarrollo de procesos de titularización se valoran teniendo en cuenta el valor de la unidad calculado por la sociedad administradora el día inmediatamente anterior al de la fecha de valoración aun cuando se encuentren listados en bolsas de valores de Colombia.

Los valores participativos que coticen en una bolsa de valores del exterior se valoran por el precio de cierre disponible en dicha bolsa el día de la valoración o, en su defecto, el precio de cierre más reciente reportado por ésta, durante los últimos cinco (5) días bursátiles, incluido el día de la valoración. De no existir precio de cierre durante dicho período, se valoran por el promedio simple de los precios de cierre reportados durante los últimos treinta (30) días bursátiles, incluido el día de la valoración.

Valores participativos emitidos y negociados en Colombia, no inscritos en bolsas de valores.

Estas inversiones se deben valorar por alguno de los siguientes procedimientos:

- El costo de adquisición se debe aumentar o disminuir en el porcentaje de participación que corresponda al inversionista sobre las variaciones subsecuentes del patrimonio del respectivo emisor.

Para el efecto, la variación en el patrimonio del emisor se calculará con base en los estados financieros certificados, con corte a 30 de junio y a 31 de diciembre de cada año. Sin embargo, cuando se conozcan estados financieros certificados más recientes, los mismos se deberán utilizar para establecer la variación en mención. Las entidades tendrán un plazo máximo de tres (3) meses, posteriores al corte de estados financieros, para realizar la debida actualización.

- Por el precio que determine un agente especializado en la valoración de activos mobiliarios.
- Por un método que refleje en forma adecuada el valor económico de la inversión, el cual debe ser previamente autorizado mediante normas de carácter general expedidas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

En general, los valores denominados en moneda extranjera, en unidades de valor real UVR u otras unidades se determina el valor presente o el valor de mercado del respectivo título o valor en su moneda o unidad de denominación. El valor obtenido se multiplica por la tasa representativa del mercado (TRM) calculada el día de la valoración y certificada por la

Superintendencia Financiera de Colombia o por el valor de la unidad vigente para el mismo día, según sea el caso.

Derivados

Inversión en Forward de divisas

La valoración de los forward de divisas se realiza con una periodicidad diaria de acuerdo con lo dispuesto en el Capítulo XVIII de la Circular Básica Contable y Financiera. La valoración se realiza a precio justo de intercambio bajo los principales lineamientos y criterios que deben seguir las entidades vigiladas de acuerdo a la norma

La valoración de las operaciones 'forward' peso-dólar se efectúa utilizando las cotizaciones de 'puntos forward' (PIPS) registradas al cierre diario del mercado 'forward', y publicadas por proveedores autorizados.

Para cuantificar las ganancias o pérdidas en este tipo de contrato se debe establecer la diferencia entre la tasa 'forward' pactada y la tasa 'forward' en la fecha de valoración que corresponda al plazo restante del instrumento financiero derivado, luego de lo cual se debe traer a valor presente utilizando una tasa de interés cero cupón. Para este cálculo se tiene la siguiente expresión.

$$\text{NUSD} * \frac{[\text{TCF} - (\text{TCRM}_{\text{spot}} + \text{PIPSK})]}{1 + (\text{rk} * \text{k}/360)}$$

Dónde:

NUSD: Valor nominal del contrato expresado en dólares americanos.

TCF: Tasa de cambio peso/dólar americano fijada en el contrato 'forward', dada en pesos por dólar.

k : Número de días que hay entre la fecha de valoración y la fecha de vencimiento.

PIPSk: Puntos 'forward' ('mid') del mercado 'forward' peso-dólar americano en la fecha de valoración para un plazo de k días. Se expresa en pesos por unidad de dólar americano.

TCRMspot: Tasa de cambio representativa del mercado calculada el día de la valoración, dada en pesos por dólar americano.

rk: Tasa de interés cero cupón para un plazo de k días, según los lineamientos de tasas de descuento establecidos en los literales a), b) y c) del numeral 7.2. del presente Capítulo.

Políticas Generales para operaciones con derivados

El enfoque de inversión de la Compañía en instrumentos financieros derivados está concentrado en la cobertura de los portafolios y en una menor proporción en operaciones de especulación con un horizonte de tiempo inferior o igual a un año. Los Productos Estructurados, por su parte, no están limitados a este horizonte de tiempo y deben ser de capital protegido al 100%.

De acuerdo con los instrumentos financiero derivados y productos estructurados autorizados por la normatividad y por el comité de inversión y riesgo, se considera que el perfil de riesgo de la Compañía es MEDIO, por cuanto el nivel de tolerancia al riesgo es MEDIO.

Las operaciones con Productos Estructurados, Instrumentos Financieros Derivados nuevos o las operaciones con subyacentes nuevos deberán ser autorizadas por el Comité de Inversión y Riesgo, previa presentación de la estrategia por parte del área de inversiones y de un análisis por parte del área de riesgos.

Durante el 2012, se realizaron operaciones de cobertura con el propósito de mitigar la volatilidad de los estados de resultados de las compañías en el corto plazo, y buscar el cumplimiento de los objetivos presupuestados.

Cargas, restricciones y Gravámenes

Las operaciones con derivados reportadas a la fecha se encuentran libres en todo gravamen y restricción jurídica y financiera.

(h) Vinculados Económicos

Los vinculados económicos son las empresas bajo control directo o indirecto de Grupo SURA, los miembros de su Junta Directiva y sus administradores.

La legislación colombiana establece ciertas restricciones y limitaciones sobre transacciones con vinculados económicos, tales como los directivos y altos ejecutivos de una compañía y de sus subsidiarias.

Las transacciones restringidas o prohibidas se encuentran detalladas en el Código de Comercio de Colombia, el cual fue modificado por la Ley 222 de 1995. Dicha ley estipula, entre otros aspectos, lo siguiente: todas las subsidiarias deben llevar a cabo sus actividades en forma independiente y con suficiente autonomía administrativa; (ii) las transacciones entre una compañía

matriz y sus respectivas subsidiarias y filiales deben ser reales y no podrán variar sustancialmente de las condiciones normales de mercado ni ser perjudiciales para el gobierno colombiano, los accionistas o terceros; y (iii) las subsidiarias no podrán adquirir acciones emitidas por su respectiva compañía matriz.

Adicionalmente, todas las transacciones realizadas entre las compañías y los accionistas, directivos y altos ejecutivos deben ser llevadas a cabo en igualdad de condiciones a precios de mercado y en forma transparente, equitativa e imparcial.

(i) Deudores

La provisión se determina con base en la cobrabilidad estimada de los saldos, según su naturaleza, siendo los más relevantes:

La provisión de cartera de crédito y provisión por recaudar, en las subordinadas del sector financiero, se constituye con base en las disposiciones emanadas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Las cuentas por cobrar de la actividad aseguradora que cuenten con más de seis meses de vencidas se constituyen con cargo al estado de resultados, una provisión del 100% del valor de las mismas.

Se contabilizan provisiones con cargo a resultados en caso de que existan dudas sobre la recuperabilidad de la cartera. La Superintendencia Nacional de Salud en la Resolución 1424 de 2008, requiere el registro de provisión para cubrir eventuales pérdidas sobre los ingresos por cobrar de servicios de salud prepagado y/o planes complementarios, con morosidad superior a 90 días equivalente al 100% del valor de las cuotas en mora. En cuanto a la cartera por tutelas y CTC, las glosas de licencias de maternidad, la cartera de particulares y de ARP, la Compañía provisiona el 5% para la cartera entre 90 y 180 días, el 10% para la cartera entre 181 y 360 días, el 100% para la cartera mayor 360 días.

La provisión general de deudores, de acuerdo con los días de vencimiento así:

% DE PROVISIÓN

5
10
15

DÍAS DE VENCIMIENTO

entre 90 y 180 días
entre 181 y 360 días
más de 360 días

Las demás subordinadas registran la provisión con base en la estimación de las Gerencia respecto a su cobrabilidad.

(j) Transacciones y Saldos en Moneda Extranjera

Las transacciones en moneda extranjera incluidas en la consolidación son convertidas a pesos colombianos a la tasa de cambio representativa del mercado, certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia en la fecha de la operación. Los saldos en moneda extranjera se ajustan a la tasa de cambio representativa del mercado del último día del mes \$2,392.46 (en pesos) y \$1,926.83 (en pesos) al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente. La diferencia en cambio se registra en el estado de resultados.

De acuerdo con el Decreto 4918 del 26 de diciembre de 2007 del Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, la diferencia en cambio originada en inversiones de renta variable en subordinadas del exterior se registra como un mayor o menor valor del patrimonio; cuando la inversión sea efectivamente realizada, este valor afectará los resultados del ejercicio.

(k) Inventarios

Para el manejo de éstos se utiliza el sistema de inventario permanente. El método de valuación de los inventarios es el promedio y el consumo se reconoce con cargo a la cuenta respectiva de costo de prestación de servicio.

Los inventarios en bienes raíces para la venta y terrenos para construcción, ya sea por cuenta propia o en asocio con otros (tanto los terrenos como las construcciones en curso

y los edificios), se registran al costo, el cual no excede el valor de mercado.

(l) Bienes Realizables y Recibidos en Pago

El bien recibido en pago se contabilizará por el valor cancelado con la dación, sustentada en un avalúo técnico.

De acuerdo con lo establecido por la Circular Externa 043 de 2011, los avalúos técnicos que se utilicen no pueden tener una antigüedad superior a tres años contados a partir del cierre contable en el cual se haya utilizado.

Si entre el valor por el cual se recibe el bien y el valor de la obligación a cancelar resulta un saldo a favor del deudor, tal diferencia se contabilizará como una cuenta por pagar. En el caso en que el valor del bien no alcance a cubrir la totalidad de la obligación, deberá constituirse una provisión equivalente al desfase.

Para efectos de la constitución de las provisiones individuales sobre toda clase de bienes recibidos en pago, se siguen las instrucciones indicadas en el Capítulo III de la Circular Básica Contable y Financiera.

Los bienes realizables se registran por su costo de adquisición o producción, el cual incluye los costos y gastos directos e indirectos incurridos para ponerlos en condiciones de utilización o venta.

Los intereses, la corrección monetaria y los ajustes por diferencia en cambio, así como los demás gastos financieros en los cuales se incurra para la adquisición o construcción de activos, constituyen un mayor valor del activo hasta cuando haya

concluido el proceso de puesta en marcha o tales activos se encuentren en condiciones de utilización o enajenación. Después de este momento constituirán un gasto.

(m) Gastos pagados por Anticipado y Cargos Diferidos

Corresponden principalmente a gastos pagados por anticipado, tales como: seguros y costos de contratos no proporcionales los cuales se amortizan durante la vigencia de la póliza, intereses, comisiones a intermediarios por primas pendientes y cargos diferidos por concepto de remodelaciones, programas para computador, útiles y papelería, mejoras de bienes tomados en arrendamiento, organización y preoperativos, publicidad y propaganda, contribuciones y afiliaciones.

Los gastos pagados por anticipado se amortizan de acuerdo al período en el que se recibe el beneficio por el que se incurrió el desembolso.

Los cargos diferidos se amortizan así:

- Programas de computador máximo a tres años.
- Útiles y papelería según su consumo.
- Organización y preoperativos máximo a cinco años.
- Proyectos, por el periodo de duración del proyecto.

Los costos de adquisición diferidos (DAC) son un activo representado por costos de adquisición de contratos de seguros que son diferidos y amortizados en el tiempo. Los costos diferidos, los cuales varían con la celebración de contratos nuevos o renovados, consisten principalmente en comisiones, ciertos gastos relacionados

con la suscripción y emisión de contratos y ciertos gastos de la agencia.

Para contratos de seguros de vida tradicionales, contratos de seguros de vida flexibles, y contratos de seguros de no vida, el DAC es amortizado durante el tiempo de pago de las primas en proporción a los ingresos por primas reconocidas.

Para otros tipos de contratos de seguros de vida tradicionales, el DAC se amortiza durante la vida de las pólizas en relación con la aparición de ganancias brutas estimadas. Para el DAC sobre contratos de seguro flexibles, el enfoque usado es una amortización lineal por un plazo estimado de duración de la póliza. Una vez al año, junto con el test de adecuación de reservas, se realiza un test implícito de adecuación del DAC (para verificar la suficiencia de Reservas netas de DAC).

- Primas con vigencia mayor a un año, se amortizan de acuerdo con la vigencia de la póliza.
- Las de bienes tomados en arrendamiento se amortizan entre el período de la vigencia del contrato y su vida útil probable, el que sea menor.
- La publicidad y propaganda, contribuciones y afiliaciones, organización y preoperativos se amortizan a doce meses.

(n) Propiedades y Equipo

Las propiedades, planta y equipo se contabilizan al costo ajustado, del cual forman parte los costos y gastos directos e indirectos causados hasta el momento en que el activo se encuentra en condiciones de utilización.

Las adiciones, mejoras y reparaciones extraordinarias, que aumenten significativamente la vida útil de los activos, se registran como mayor valor del costo y los desembolsos por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos, a medida que se causan.

Para el mantenimiento de los muebles y enseres, hay un programa y un equipo de subcontratistas para atender las reparaciones y novedades que se presenten por demanda, adicionalmente durante el año se programan visitas por regiones y se hace una revisión general de todas nuestras instalaciones.

Para los inmuebles tanto operativos como no operativos en todo el país, cuando están ocupados se atiende la solicitud por demanda, y una vez hecha la evaluación y dependiendo de la magnitud del daño debe quedar atendido máximo en los cuatro días siguientes al reporte. Para los bienes desocupados se tiene, para todos estos temas, asignada una persona responsable

(no de dedicación exclusiva) por ciudad para que realice visitas periódicas de inspección y atienda todos los asuntos concernientes a los inmuebles.

Los bienes muebles e inmuebles se encuentran debidamente amparados con póliza de incendio, baja tensión y robo según corresponda; los inmuebles están asegurados por el valor comercial con una póliza de incendio y terremoto. Las obras de arte están aseguradas por el valor comercial (avalúo); por política ninguna de los muebles o enseres (incluyendo obras de arte) se trasladan fuera de la Compañía sin el debido amparo.

A diciembre 31 de 2014, todos los inmuebles de la Compañía están libres de gravámenes, hipotecas o pignoraciones.

La depreciación se registra utilizando el método de línea recta de acuerdo con el número de años de vida útil estimado de los activos. Las tasas anuales de depreciación para cada rubro de activos son:

TASA ANUAL %

Edificios	2 al 5
Equipo, muebles y enseres de oficina	10
Equipo de computación	20
Vehículos	20
Equipo médico y odontológico	10

(o) Intangibles

Los intangibles están representados por crédito mercantil adquirido, marcas, acuerdo de no competencia y relaciones contractuales con clientes, bienes recibidos en arrendamiento financiero, Software, Fideicomisos y Licencias.

- **Crédito Mercantil Adquirido**

De acuerdo con la NIIF 3 un adquirente reconocerá de forma separada el crédito mercantil y los activos intangibles adquiridos en una combinación de negocios. Un activo intangible es identificable si cumple el criterio de separabilidad o bien el de legalidad contractual.

Teniendo en cuenta la Norma internacional de Contabilidad (NIC 38) Activos Intangibles, un activo intangible debería ser reconocido separadamente del crédito mercantil si cumple con los criterios de reconocimiento.

- **Relaciones contractuales con clientes y marcas**

Se trata de aquellas relaciones que mantienen dichas compañías con los individuos e instituciones que invierten dinero en los diferentes tipos de fondos mutuos que ofrecen. Existen tres tipos de clientes con beneficios impositivos, clientes sin beneficios impositivos y clientes institucionales. Los clientes con beneficios impositivos son aquellas personas naturales (dependientes o independientes) que tributan según el impuesto único de segunda categoría y/o impuesto global complementario (personas afectas a impuestos) y se

suscriben fondos mutuos acogidos al artículo 57 bis de la ley de renta de Chile.

Los activos intangibles, relaciones contractuales con clientes y marcas, fueron comprados como parte de la combinación de negocios. La vida útil estimada de relaciones contractuales con clientes se establece entre 4 a 22 años, las marcas son de vida indefinida.

Metodología de Valuación

Grupo de Inversiones Suramericana S.A., utilizó el "Multi-period Excess Earnings Method" (MEEM) como el método para determinar el valor razonable de los activos intangibles concernientes con relaciones contractuales de clientes, esta metodología se encuentra bajo el marco del enfoque de ingresos de acuerdo con la NIIF 13 Medición del Valor Razonable y está basada en el principio de que el valor de un activo específico puede ser obtenido como el valor presente de los flujos de efectivo futuros excedentes, después de impuestos atribuibles a dicho activo a lo largo de vida útil remanente.

Los flujos de efectivo excedentes se estiman como la diferencia entre:

- El flujo operativo después de impuestos atribuible al activo bajo análisis y
- El costo del capital invertido vinculado con los otros activos netos operativos (tangibles e intangibles, distintos al activo bajo el análisis) necesarios para la generación de los flujos de efectivo atribuibles al activo.

Es importante mencionar, que para poder aplicar esta metodología, los activos que integren el costo del capital invertido tendrán que haber sido adecuadamente identificados y valorizados previamente a la estimación del valor de mercado del activo. Finalmente, los flujos de efectivo excedentes atribuibles al activo bajo el análisis se descuentan a una tasa adecuada, en función con su perfil de riesgo, a los fines de estimar el valor presente de los mismos.

- **Leasing**

Los derechos y obligaciones relacionadas con bienes adquiridos en leasing se reconocen de conformidad con la naturaleza del contrato respectivo, así:

- i) Leasing Financiero**

El valor presente de los cánones de arrendamiento y de la opción de compra, calculado a la fecha del contrato, constituye el costo del activo, que se reconoce como un activo fijo, con abono a una obligación financiera. Durante la vigencia del contrato, el componente de los cánones de arrendamiento que corresponda a abono a capital se aplica como un menor valor del pasivo; la parte correspondiente a intereses se registra como gasto financiero en el estado de resultados.

La depreciación se calcula por el método de línea recta durante la vida útil del bien y se registra como una amortización en el estado de resultados.

- ii) Leasing Operativo**

En virtud de este tipo de contrato, no se reconoce activo ni pasivo alguno

por los bienes recibidos. El valor total de los cánones se registra en el estado de resultados, como gasto por arrendamiento.

Los requisitos y condiciones para que un contrato pueda ser reconocido como leasing operativo están establecidos en el numeral 1 y en el párrafo 3 del artículo 127-1 del Estatuto Tributario (únicamente tienen derecho a este tratamiento los arrendatarios que presenten a 31 de diciembre del año inmediatamente anterior al gravable, activos totales hasta por el límite definido para la mediana empresa en el artículo 2o de la Ley 905 de 2004 – 610.000 UVT).

(p) Impuestos, Gravámenes y Tasas

Impuesto de Renta e Impuesto sobre la Renta para la Equidad CREE

El gasto por impuesto de renta e impuesto sobre la renta para la Equidad CREE se determina con base en la renta fiscal, la cual corresponde a la mayor entre la renta líquida gravable y la renta presuntiva. El efecto de las diferencias temporales que implican la determinación de un menor o mayor impuesto en el año corriente, calculado a las tasas actuales, se registra como impuesto diferido activo o pasivo, según aplique, siempre que exista una expectativa razonable de que dichas diferencias se revertirán.

(q) Derechos en Fideicomisos

La Compañía registra los fideicomisos inmobiliarios y de administración, recibidos en procesos de liquidación y fusión, de acuerdo al costo de la liquidación por el porcentaje de participación.

(r) Valorizaciones

Las políticas contables relacionadas con el reconocimiento de las valorizaciones y desvalorizaciones se presentan a continuación:

Propiedades y equipo

Resultan de comparar los avalúos técnicos con su valor neto en libros. Cuando el avalúo técnico es superior al valor en libros, la diferencia se registra como valorización en cuentas del balance; en caso contrario, se registra una desvalorización con cargo inicial a la valorización, hasta agotar su valor y el exceso en resultados.

Los avalúos se realizan al menos cada tres años. Durante los años intermedios se actualizan con base en indicadores oficiales o con base en el Índice de Precios al Consumidor - IPC para ingresos medios, establecido por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística, DANE (uno u otro).

Inversiones en sociedades no controlantes

La valorización de las inversiones permanentes de no controlantes, correspondiente al mayor valor resultante de comparar su valor intrínseco y el costo en libros se registra en la cuenta de valorizaciones con crédito al superávit por valorizaciones. Si el valor intrínseco es inferior al costo en libros, la diferencia afecta en primer lugar la valorización y el superávit de la misma hasta su monto, si existiere y en el evento de ser mayor, representa una desvalorización, la cual afecta las cuentas antes mencionadas como un menor valor de las mismas, sin perjuicio que el saldo neto de éstas llegare a ser de naturaleza contraria.

Fideicomisos

Las valorizaciones de los fideicomisos se registran por la diferencia entre el extracto y su costo en libros.

(s) Ingresos Diferidos

Registra los ingresos diferidos y los recibidos por anticipado, los cuales se amortizan durante el período en que se causen o se presten los servicios.

(t) Pasivos Estimados y Provisiones

La preparación de los estados financieros, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados, requiere que la administración de la Compañía registre estimados y provisiones que afectan los valores de los activos y pasivos reportados y revele activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales pueden diferir de dichos estimados.

(u) Pensiones de Jubilación

El pasivo por pensiones de jubilación se calcula con base en estudios actuariales, los cuales se preparan de acuerdo con los requisitos legales. La amortización de las pensiones de jubilación se efectúa según los porcentajes establecidos por la Ley. La porción corriente se determina por el estimado de pagos a efectuar en el año siguiente.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía ha amortizado en su totalidad el valor de sus pensiones de jubilación. Los pagos a los pensionados se realizan con cargo a la provisión.

(v) Cuentas de Orden

La Compañía registra en cuentas de orden los hechos, circunstancias, compromisos o contratos de los cuales se pueden generar derechos u obligaciones y que, por tanto, pueden afectar la estructura financiera. También incluye cuentas para control de los activos, pasivos y patrimonio, información gerencial o control de futuras situaciones financieras y diferencias entre los registros contables y las declaraciones tributarias

(w) Actividad Aseguradora

Provisión para primas por recaudar

Las compañías constituyen provisión de primas por recaudar sobre las primas devengadas y gastos de expedición pendientes de cobro con más de 75 días comunes contados a partir de la iniciación de la vigencia técnica de la póliza, de los certificados, de los anexos que se expidan con fundamento en ella, utilizando el método de póliza a póliza de reconocido valor técnico, el cual fue aprobado por la Superintendencia Financiera de Colombia, excepto para las primas por recaudar a cargo de la Nación o del Banco de la República, siempre y cuando exista contrato estatal debidamente perfeccionado, se tenga el correspondiente certificado de disponibilidad presupuestal y se haya efectuado el registro presupuestal respectivo para atender su cancelación.

Provisión para protección de cuentas por cobrar actividad aseguradora y otros activos para las cuentas por cobrar de la actividad aseguradora que cuenten con más de seis meses de vencidas se constituye con cargo al estado de resultados, una provisión del 100% del valor de las mismas.

Las provisiones de primas por recaudar se constituyen en cumplimiento de las disposiciones emanadas por la Superintendencia Financiera de Colombia mediante las Circulares Externas 100 de 1995 y 036 de 2004, con cargo al estado de resultados.

Las administradoras de riesgos laborales deben realizar una provisión con cargo al estado de resultados equivalente al ciento por ciento (100%) de la cotización a partir del primer mes en que el empleador presente mora en el pago.

ARL Sura S.A. realiza provisiones de cartera durante el término de un año, tomando como fundamento los antecedentes normativos y jurisprudenciales que existen en relación con este asunto. Es de anotar que el Artículo 96 del Decreto 1295 de 1994, modificado por el Artículo 18 de la Ley 776 de 2002, consagra un término de prescripción de un año para las prestaciones establecidas en el Sistema de Riesgos Laborales, razón por la cual no es procedente realizar una provisión de cartera por un término superior, toda vez que el derecho a reclamar las prestaciones derivadas del Sistema de Riesgos Laborales prescribirán en un término máximo de un año, contado desde la fecha en que se inició la mora del empleador en el pago de sus aportes.

Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

Los ingresos, costos y gastos se registran en resultados por el sistema de causación.

El ingreso por primas emitidas se reconoce en el momento en que se expiden las pólizas respectivas y se distribuyen a lo largo del periodo a través de la reserva técnica, el ingreso por primas emitidas se reduce por las cancelaciones y/o anulaciones; para el caso de las cancelaciones, corresponde al monto de la prima devengada hasta el momento de la cancelación por haber vencido el plazo para el pago.

El valor correspondiente al ahorro en las pólizas de vida se registra tanto el ingreso como el gasto a la reserva. La variación entre el ingreso y los gastos más los rendimientos, se contabiliza al estado de resultados.

Para cada empleador, la administradora de riesgos laborales debe estimar el valor de las cotizaciones obligatorias teniendo en cuenta los trabajadores que estuvieron afiliados durante todo o parte del período (novedades de ingreso y retiro), el salario base de cotización y la clase de riesgo, reportados en la última autoliquidación o en la afiliación. Cuando el empleador no reporte novedades, el valor estimado de la cotización no podrá ser inferior a la suma cotizada en el último formulario de autoliquidación de aportes.

Distribución de las cotizaciones

- Cobertura de contingencias y otros.
Registra el noventa y cuatro por ciento (94%) de las cotizaciones para la cobertura de las contingencias derivadas de los riesgos laborales, o para atender las prestaciones económicas y de salud prevista, para el desarrollo de programas regulares de prevención y control de riesgos profesionales, de rehabilitación

integral y para la administración del sistema.

- Fondo programas prevención e investigación – Accidentes de trabajo y enfermedad profesional (ATEP)
Registra el cinco por ciento (5%) de las cotizaciones para el desarrollo de programas, campañas y acciones de educación e investigación de los accidentes de trabajo y enfermedades profesionales de los afiliados, de conformidad con el artículo 19 del Decreto 1295 de 1994.
- Fondo de riesgos laborales
Registra el uno por ciento (1%) de la cotizaciones de acuerdo con el artículo 19 del Decreto 1295 de 1994. Dicha suma es transferida mensualmente a la Fiduciaria la Previsora.

Para la Compañía Seguros Sura S.A., Los ingresos por primas y comisiones derivadas de los contratos de seguros, así como las transacciones de reaseguros, coaseguros, gastos de reclamaciones y gastos de comisiones son reconocidos por el método de lo devengado, siempre tomando en consideración las estipulaciones de la Ley 146-02 sobre seguros y fianzas. Los costos de suscripción de primas diferidas se presentan inicialmente como gastos pagados por anticipado en el estado de situación - base regulada y los mismos se amortizan en línea recta en base al período de vigencia de los contratos.

Reservas técnicas de seguros

Técnica para riesgos en curso

De conformidad con la Ley 45 de 1990 y el Decreto 839 de 1991, las subordinadas

determinan la reserva técnica para riesgos en curso sobre el 80% de las primas retenidas durante el año, de acuerdo con el método de octavos, excepto para los siguientes ramos:

BASE DE RAMO	% DE RETENCIÓN	RESERVA	PERÍODO
Aviación, navegación y riesgo de minas y petróleos	100	10	Anual
Manejo global bancario e infidelidad y riesgos financieros	100	20	Anual
Transportes	100	50	Trimestral

Para los seguros con vigencias menores a un año, la reserva se calcula en forma proporcional a la vigencia del seguro.

A partir de enero de 2007 Seguros de Vida Suramericana S.A., determinó la reserva técnica de riesgo en curso por el método de póliza a póliza según autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia, sobre una base para su cálculo del 80% para el primer año, 90% para el segundo y el 100% a partir del tercer año. Por solicitud de la Compañía, la Superintendencia Financiera de Colombia mediante radicado N° 2007 000886-001-00 del 8 de febrero de 2007 aprobó seguir utilizando como base del cálculo el 80%.

A partir de enero de 2005, la Compañía determinó la reserva técnica de riesgo en curso por el método de póliza a póliza sobre el 100% de prima retenida según autorización de la Superintendencia

Financiera de Colombia, mediante radicado No. 2007 000886-001-00 del 8 de febrero del 2007 aprobó seguir utilizando como base del cálculo el 80%.

Por solicitud de Seguros Generales Suramericana S.A., la Superintendencia Financiera de Colombia mediante radicado 2007073701- 001-000 del 31 de diciembre de 2007, autorizó la constitución utilizando como base del cálculo el 80% para todas las pólizas que inicien vigencia a partir del 1 de diciembre de 2007, excepto para los ramos de transporte a los cuales se les aplica el sistema especial del Decreto 839 de 1991.

Seguros de Vida Suramericana S.A., en cumplimiento a lo estipulado en el parágrafo del artículo tercero de la resolución 1555 de julio 30 de 2010, para el cálculo de los productos de pensiones del sistema general de pensiones (Incluidas las conmutaciones pensionales celebradas), del sistema

general de riesgos profesionales y de los demás productos que utilicen las tablas de mortalidad de rentistas en su cálculo, y respecto de los cuales se hayan constituido las correspondientes reservas al 30 de septiembre de 2010, las entidades podrán realizar un ajuste gradual de la reserva hasta por 20 años.

En la Compañía Seguros Sura S.A., las reservas para riesgos en curso de los seguros generales se computan en base a porcentajes específicos de las primas retenidas, netas de cancelaciones o devoluciones, según el ramo de negocio. Estos porcentajes son establecidos en el Artículo 141 de la Ley No. 146-02, y son los siguientes:

- 15% seguros de transporte de carga en general
- 40% para los demás seguros y fianzas

Las reservas para riesgos catastróficos se constituirán como un mínimo del 0.50% y con un máximo del 5% de las primas netas retenidas en las coberturas del ramo, incendio y líneas aliadas expuestos a pérdidas catastróficas. Estas reservas son consideradas como reservas de pasivo, son acumulativas y su uso será exclusivamente destinado al pago de pérdidas catastróficas.

La reserva para riesgos en curso de los seguros colectivos de vida, accidentes personales y de salud, siempre que la prima se cobre por mensualidades, se computa a base del 5% de la prima suscrita.

Para las pólizas a uno o más años se utiliza el método de los veinticuatroavos, para las de menos de un año el método de prorrateo de póliza por póliza y para las de

seguros de transporte contratados con base a certificados se reserva el cincuenta por ciento de las primas vigentes a la fecha de cálculo.

Reserva técnica EPS Sura

A partir del año 2007 y según Decreto No 574 de 2007 modificado por los Decretos 1698 de 2007 y No 2353 de 2008 la Superintendencia Nacional de Salud requiere calcular, constituir y mantener reservas técnicas para autorizaciones de servicio, reservas técnicas para servicios cobrados y reservas para eventos ocurridos no avisados.

Las reservas técnicas para autorizaciones de servicio equivalen al 100% de todos los servicios de salud autorizados y no cobrados, hasta por un plazo máximo de 12 meses o hasta que, transcurridos mínimo cuatro meses de la emisión de la autorización, obre en su poder constancia de que no se causó el servicio. Cumplido el plazo, se liberará la reserva en caso de no existir la respectiva factura o cuenta de cobro. Esta se constituirá teniendo en cuenta la totalidad de componentes que integran el servicio de salud autorizado, considerando el promedio histórico del último año del monto pagado por el o los servicios incluidos en la autorización emitida. En el caso de los contratos de capitalización, se deberá constituir esta reserva, dentro de los primeros cinco días de cada mes, por un monto equivalente a un mes de vigencia del contrato. Los pagos se harán con cargo a la reserva constituida.

Para depósitos retenidos a reaseguradores del exterior

La reserva para depósitos por primas cedidas en reaseguro al exterior, se determina con base en los siguientes porcentajes: aviación,

navegación y riesgos de minas y petróleos el 10%; manejo global bancario e infidelidad y riesgos financieros el 10%; transportes y demás ramos el 20%. Se puede constituir por cuenta propia el depósito retenido que le correspondería al reasegurador en los ramos de seguros de aviación, navegación, minas y petróleos y manejo en los seguros globales bancarios, cuando pacten no hacerlo o se efectúe por un porcentaje inferior.

Para la Compañía Seguros Sura S.A., Los ingresos por primas y comisiones derivadas de los contratos de seguros, así como las transacciones de reaseguros, coaseguros, gastos de reclamaciones y gastos de comisiones son reconocidos por el método de lo devengado, siempre tomando en consideración las estipulaciones de la Ley 146-02 sobre seguros y fianzas. Los costos de suscripción de primas diferidas se presentan inicialmente como gastos pagados por anticipado en el estado de situación - base regulada y los mismos se amortizan en línea recta en base al período de vigencia de los contratos.

Para siniestros avisados por liquidar

La reserva para siniestros avisados por liquidar se constituye con cargo a resultados, por el valor estimado de los reclamos individuales avisados, tanto por los retenidos por la Compañía, como por reaseguro aceptado.

Para los siniestros avisados invalidez y sobrevivencia, se registra el valor estimado de la indemnización que corresponde a la Compañía por cada siniestro avisado no liquidado.

Las reservas sobre los siniestros avisados de las pólizas de discapacidad y sobrevivencia en Seguros Sura S.A., son calculadas mediante formula actuarial equivalente al valor actual de los pagos futuros a una tasa de interés técnico del 5%, más descuentos acorde a las expectativas de vida de los rentistas utilizando como base las tablas de mortalidad de activos y discapacitados conmutadas dadas por la Superintendencia de Pensiones (Sipen) Organismo Técnico Especializado del Sistema Previsional Dominicano.

Para siniestros incurridos no reportados

Se constituye una reserva para siniestros incurridos no reportados por la cifra que resulta del promedio de pagos de siniestros no avisados de vigencias anteriores, efectuados en los tres últimos años, parte retenida, en términos reales calculado con el índice de precios al consumidor, del último año.

Para el ramo de riesgos profesionales, la reserva para siniestros ocurridos no avisados se determina trimestralmente, por la diferencia entre el 94% del 50% de las cotizaciones devengadas (primas netas retenidas) en el mismo período, la sumatoria de los siniestros pagados, los incrementos en la reserva matemática y siniestros pendientes avisados, registrados durante dicho trimestre.

En todo caso, esta reserva no podrá ser inferior al 5% de las cotizaciones devengadas durante el trimestre, ni superior al 25% de las cotizaciones devengadas durante los últimos doce meses.

El saldo de la reserva constituida hasta noviembre de 1998 no podrá ser disminuido ni liberado. Según Decreto 4310 del 21 de diciembre de 2004 del Ministerio de Hacienda y Crédito Público el cual modifica el Artículo 1° del Decreto 231 de 2002, “a partir del 1° de enero del año 2010, la reserva para siniestros ocurridos no avisados del ramo seguro de riesgos profesionales se sujetará al régimen general previsto en el Artículo 7° del Decreto 839 de 1991 o la norma que lo modifique, adiciona o sustituya”.

La reserva para siniestros pendientes no avisados de vigencias anteriores para el ramo de invalidez y sobrevivencia se ajusta trimestralmente y se calcula para cada póliza sobre la parte devengada del riesgo, dando cumplimiento del Decreto 2345 de 1995.

Seguros Sura S.A., registra como reservas específicas las sumas reclamadas que se encuentren pendientes de liquidación o pago a la fecha del cierre del ejercicio, así como una provisión para siniestros incurridos reportados con posterioridad al 31 de diciembre y hasta la fecha del informe de los auditores independientes.

Para las Compañías no acogidas por los decretos mencionados, las reservas por reclamos son calculados caso por caso o por una aproximación sobre la base de la experiencia. Las provisiones pueden ser hechas por reclamos incurridos pero no reportados (IBNR) y por gastos de manejo de futuros reclamos. Estas provisiones son evaluadas cada año usando técnicas actuariales estándares. En adición, para las reservas por IBNR se reconoce los costos por pérdidas que han ocurrido pero las cuales no han sido notificadas todavía al Grupo.

Para desviación de siniestralidad

Se determina en un 40% de las primas netas retenidas, en los riesgos de terremoto, acumulativa hasta el doble de pérdida máxima probable del cúmulo retenido por la Compañía en la zona sísmica de mayor exposición.

La reserva de desviación de siniestralidad para el ramo de riesgos profesionales es acumulativa y se incrementa trimestralmente en un monto equivalente al 4% de las cotizaciones devengadas del período, en la porción retenida del riesgo, sin que el saldo acumulado de la reserva supere el 25% de las cotizaciones registradas en los últimos 12 meses, menos la mitad del valor asegurado en excesos de pérdidas catastróficas que cubran estos riesgos.

Tal como lo estipula el Decreto 2347 de 1995, esta reserva podrá ser utilizada para el pago de siniestros que por su monto o naturaleza puedan justificadamente ser considerados como catastróficos.

Reservas matemáticas

Vida individual:

Se define como la diferencia entre el valor actual del riesgo futuro a cargo del asegurador y el valor actual de las primas netas pagaderas por el tomador.

La Compañía constituye la reserva matemática póliza por póliza, según cálculo actuarial, cuya determinación se ajusta a la nota técnica presentada ante la Superintendencia Financiera de Colombia, utilizando para cada modalidad de seguro el mismo interés técnico y la misma tabla de

mortalidad que haya servido de base para el cálculo de la prima.

Fondo de ahorros:

La reserva matemática del Fondo de Ahorro es calculada sobre el saldo neto disponible que tenga cada cliente, para esta reserva se tienen en cuenta los rescates y adiciones que cada participante realice, adicionalmente los intereses que le son reconocidos a cada uno de ellos.

Al Fondo de ahorro se le calcula diariamente el valor de la unidad, la cual sirve de ajuste diario a este fondo.

Reserva Matemática

Pensiones Ley 100
Pensiones con Conmutación Pensional
Pensiones Voluntarias
Renta Pensional
Renta Educativa

La reserva matemática corresponde al valor presente actuarial de la obligación adquirida por la aseguradora, calculada con un interés técnico de acuerdo con lo establecido en el artículo 2.31.4.1.6 del Decreto 2555 de 2010 en concordancia con lo consagrado en la Parte II, Título IV, Capítulo II de la circular 029 de 2014 de la Superintendencia Financiera de Colombia (Circular Básica Jurídica).

La Reserva Matemática tiene como finalidad garantizar el cumplimiento de las obligaciones a largo plazo asumidas y corresponde a la cantidad de dinero que debe tener una compañía como reserva para responder a cada cliente por el pago de la pensión garantizada de por vida. Esta

reserva varía para cada caso en función del sexo, edad, grupo de beneficiarios, estado de validez y valor de la renta.

Esta reserva matemática se calcula individualmente de acuerdo a la nota técnica depositada y/o aprobada, según aplique, por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Para riesgos profesionales se debe constituir en forma individual, a partir de la fecha en que se determine la obligación de reconocer la pensión de invalidez o de sobrevivientes. El monto corresponde al valor esperado actual de las erogaciones a cargo de la administradora por concepto de mesadas.

La reserva se calcula mediante el sistema de rentas fraccionadas vencidas y de acuerdo a lo establecido en las Resoluciones 585 y 610 de 1994 de la Superintendencia Financiera o las normas que las sustituyan.

Con la expedición de la Resolución 1555 de 2010, la Superintendencia Financiera de Colombia estableció nuevas tablas de mortalidad de rentistas. Para el cálculo de los productos de pensiones del sistema general de pensiones (Incluidas las conmutaciones pensionales celebradas), del sistema general de riesgos profesionales y de los demás productos que utilicen las tablas de mortalidad de rentistas en su cálculo, y respecto de los cuales se hayan constituido las correspondientes reservas al 30 de septiembre de 2010, las entidades podrán realizar un ajuste gradual de la reserva hasta por 20 años.

Para las pólizas expedidas del Seguro Previsional se constituye una reserva para siniestros incurridos no reportados de

acuerdo con lo establecido en el Decreto 2555 de 2010.

Reservas especiales – Riesgos Laborales

La Circular Externa 052 del 2002 de la Superintendencia Financiera de Colombia, establece el régimen gradual para la constitución de la reserva de enfermedad profesional, la cual sólo podrá destinarse a cubrir los montos que la entidad transfiera a otras administradoras de riesgos profesionales, que repitan contra ella por prestaciones económicas derivadas de enfermedad profesional.

Esta reserva es acumulativa y corresponde al dos por ciento (2%) de las cotizaciones mensuales devengadas.

(x) Concepto de Materialidad

Los hechos económicos se reconocen y presentan de acuerdo con su importancia relativa. En la preparación de los estados financieros, la materialidad se determinó con relación al total de los activos y pasivos corrientes, al total de los activos y pasivos, al capital de trabajo, al patrimonio, o a los resultados del ejercicio, según el caso.

Como regla general se siguió el criterio del 5% del valor total de los activos y de los ingresos operacionales.

(y) Bonos y Papeles Comerciales

Comprende los valores recibidos por el ente económico por concepto de emisión y venta de bonos y papeles comerciales definidos como valores de contenido crediticio emitidos por la entidad con el propósito de financiar capital de trabajo.

(z) Resultado Neto por Acción en Pesos

El resultado neto por acción en pesos, para los años 2014 y 2013, se determinó tomando como base las acciones en circulación que fueron de 575.372.223.

NOTA 3

DISPONIBLE

El siguiente es el detalle del disponible al 31 de diciembre:

		2014	2013
Caja	\$	1,655	32,748
Bancos y otras entidades financieras		1,104,028	1,082,124
Remesas en tránsito		1	-
	\$	1,105,684	\$ 1,114,872

Al 2014 el disponible está libre de restricciones o gravámenes, excepto el embargo que presentan siete cuentas bancarias de Seguros Generales Suramericana S.A., siete cuentas bancaria de Seguros de Vida Suramericana S.A. (filiales de Suramericana S.A.) y una cuenta bancaria de Seguros Sura Perú S.A. (filiales Sura Asset Management S.A.)

Al 2013 el disponible está libre de restricciones o gravámenes, excepto el embargo que presentan cinco cuentas bancarias de Seguros Generales Suramericana S.A., una cuenta bancaria de Seguros de Vida Suramericana S.A. (filiales de Suramericana S.A.) y una cuenta bancaria de Seguros Sura Perú y Afore Sura S.A. (filiales Sura Asset Management S.A.)

NOTA 4

INVERSIONES

El siguiente es el detalle de las inversiones al 31 de diciembre:

		2014	2013
Inversiones negociables en títulos de deuda			
Títulos de deuda pública interna emitidos o gar. por la nación		678,787	590,597
Otros títulos de deuda publica		14,412	14,434
Títulos emitidos, por el banco de la republica		3,589	1,927
Títulos emitidos cred.der.proc.titul.suy.dis.cartera hipotecaria		5,552	5,666
Títulos emitidos avalados vig.SFC (inclu.bono.obli.)		352,107	258,318
Títulos emitidos avalados no vig.SFC (inclu.bono.obli.)		188,659	140,553
Títulos emitidos, avalados o garantizados por gob. extranjeros		-	328
Títulos emitidos, avalados, garantizados o aceptados Bco. ext.		272,633	271,747
Títulos emitidos, avalado o garantizado org. multilaterales cred		32,801	29,042
Otros títulos negociables		127,882	97,748
Total Inversiones negociables en títulos de deuda	\$	1,676,422	\$ 1,410,360

		2014	2013
Inversiones negociables en títulos participativos			
Acciones con alta liquidez bursátil		178,562	243,955
Acciones con media liquidez bursátil		33,845	39,514
Títulos participativos derivados de procesos de titularización		27,946	20,846
Títulos mixtos derivados de procesos de titularización		3,950	3,831
Participaciones fondo mutuo inversión inter. invi.exclu.rf		28,734	12,956
Participaciones fondo mutuo inversión inter. invi.exclu.rv		543,979	85,199
Participación en fondos de pensiones y cesantías		77,132	35,858
Participación en fondos de inversión		482,249	162,295
Participación en fondos comunes ordinarios # 2		94,227	78,616
Otros Títulos		44,510	180
Certificados de depósito a término		38,291	11,596
Bonos convertibles en acciones		-	4,879
Fideicomisos de inversión moneda nacional		10,431	25,302
Acciones		-	103
Provisión de inversiones negociables en títulos de deuda		-	(60)
Total Inversiones negociables en títulos participativos	\$	1,563,855	725,070
Total inversiones temporales	\$	3,240,278	2,135,431

		2014	2013
Inversiones para mantener hasta el vencimiento en títulos de deuda			
Títulos de deuda pública interna emitidos o garantizado por nación		1,850,398	3,293,878
Títulos de deuda pública externa emitidos o garantizado por nación		23,861	19,257
Otros títulos de deuda publica		91,929	67,832
Títulos emitidos por el banco de la republica		2,544,102	-
Títulos hipotecarios		18,825	26,443
Títulos emitidos crédito der.proc.titul.suy.dis.cartera hipotecaria		52,195	52,049
Títulos emitidos avalados instituciones vig.SFC (inc.bono.obli.)		1,805,483	1,775,948
Títulos emitidos avalados no vigiladas SFC (inclu.bono.obli.)		1,504,106	1,278,059
Títulos emitidos, avalados, garantizados o aceptados por bancos del exterior		513,264	334,936
Títulos emitidos avalado o garantizados org. multilaterales de credito		20,909	31,056
Otros títulos		1,619,998	2,260,611
Total Inversiones para mantener hasta el vencimiento en títulos de deuda	\$	10,045,070	9,140,069

		2014	2013
Otras inversiones			
Acciones con baja y mínima liquidez bursátil		1,839	1,838
Otros títulos		-	322,642
Instrumentos de patrimonio- disponibles para la venta		-	30,167
Inversiones en acciones		4,744,811	4,108,075
Otras inversiones		93	93
Inversiones obligatorias de reservas técnicas		1,510,078	103,842
Activos financieros a valor razonable a través de resultados		1,624,315	1,624,227
Provisiones		(100,413)	(42,412)
Total otras Inversiones	\$	7,780,723	6,148,472
Total inversiones permanentes	\$	17,825,793	15,288,541
Total Inversiones	\$	21,066,071	17,423,972

PROVISIÓN DE INVERSIONES

El movimiento de la provisión de inversiones por los años que terminaron el 31 de diciembre es el siguiente:

		2014	2013
Saldo inicial		42,472	12,497
Provisión cargada al gasto		58,810	33,010
Recuperaciones		(1,823)	(3,035)
Provisiones	\$	100,413	42,472

El siguiente es un detalle de las inversiones en títulos participativos al 31 de diciembre:

INVERSIONISTA	2014		2013	
	NÚMERO DE ACCIONES	PARTICIPACIÓN	NÚMERO DE ACCIONES	PARTICIPACIÓN
Financiero				
Bancolombia	257,347,855	26.8%	227,920,258	26.8%
Pensiones y Cesantías				
Administradora de Fondos de Cesantías S.A.	62,401	22.6%	62,401	22.6%
DCV Vida S.A.	1,356	10.0%	1,356	10.0%
Fondos Cesantías Chile II	167,580	29.4%	112,543	19.7%
Inversiones DCV S.A.	3,431	34.8%	3,431	34.8%
Servicios de administración Previsional S.A.	168,806	22.6%	168,807	22.6%
Protección - AFP	12,541,088	49.4%	12,541,088	49.4%
Alimentos				
Grupo Nutresa	162,980,860	35.4%	161,807,155	35.2%
Cemento				
Grupo Argos	230,395,027	29.1%	230,501,123	29.1%
Seguros y Seguridad Social				
ARS Palic Salud	247,665	30.0%	247,665	30.0%
La Positiva - Perú	12,216,412	4.9%	12,216,412	4.9%
Servicios				
Brinks	3,377,445	18.6%	3,377,445	18.6%
Cesvicolombia	182,682	3.1%	182,682	3.1%
Inverfas	25,110	4.4%	25,110	4.4%
Promotora de Proyectos	5,769,024	45.5%	3,409,024	45.5%
Promotora Nacional de Zonas Francas	85,447,040	22.5%	85,447,040	22.5%
Sodexo	1,604,015	35.0%	1,604,015	35.0%
Sodexo Soluciones de Motivación S.A.	261,342	49.0%	261,342	49.0%
Subocol	3,663	45.0%	3,663	45.0%
Tipiel	18,216,104	41.4%	18,216,104	41.4%
Textil				
Enka de Colombia S.A.	2,402,709,374	20.4%	2,402,709,374	20.4%
Otros				
Altos Mesa de Yeguas	3,276,378	13.8%	3,276,378	13.8%
Fogansa	663,704	1.1%	663,704	1.1%
Holding Concorde	1,650,000	2.4%	1,650,000	4.9%
Inverseguros	7,732	7.7%	7,732	7.7%
Pizano	699,310,857	10.0%	699,310,857	10.0%

NOTA 5

CUENTAS POR COBRAR NEGOCIOS

El siguiente es el detalle de las cuentas por cobrar negocios al 31 de diciembre:

	2014	2013
Compañías cedentes interior cuenta corriente	45	21,144
Compañías cedentes exterior cuenta corriente	6,859	284
Coaseguradores cuenta corriente aceptados	14,762	10,266
Coaseguradores cuenta corriente cedidos	2,204	2,912
Reaseguradores interior cuenta corriente	44,647	49,551
Reaseguradores exterior cuenta corriente	27,251	38,245
Siniestros pendientes parte reaseguradores	255,354	276,204
Depósito de reserva a reaseguradores del exterior	656	506
Intermediarios de seguros	1,822	6,177
Primas por recaudar	1,084,273	901,278
Sistema general de riesgos profesionales	74,431	64,429
Deudores del sistema de entidades promotoras de salud	147,614	147,283
Clientes nacional facturación de IPS	27,440	24,100
Préstamos a particulares	237,422	208,272
Cuentas por cobrar a directores	316	5
Diversas	10,960	1,325
Cuentas por cobrar cuotas PAS	3,633	6,348
Cartera de crédito	41,216	94,619
Provisión general	[853]	[763]
Otras provisiones, cartera de créditos	-	[2,001]
Provisión cuentas por cobrar negocios	[97,640]	[94,269]
\$	1,882,412	1,755,915

NOTA 6

DEUDORES

El siguiente es el detalle de los deudores al 31 de diciembre:

		2014	2013
Intereses		4,878	5,063
Dividendos y participaciones		81,395	72,308
Arrendamientos		437	404
Prometientes vendedores		9,959	4,196
Anticipos de contratos y proveedores		3,212	8,382
Honorarios y servicios		65,345	38,111
Adelantos al personal		5,424	3,962
Contratos forward - de cobertura		1,756	13,614
Intermediarios		11,115	8,282
Faltantes en caja		24,150	19,483
Reclamos a compañías aseguradoras		245	-
Tarjetas de crédito		1,526	236
Venta de propiedades planta y equipo		121	-
Depósitos		11,557	8,323
Anticipos, impuestos y contribuciones		399,808	260,538
Deudores varios		502,110	504,600
Empleados		-	228
Devolución experiencia favorable-DEF		40	2,252
Provisión otras cuentas por cobrar		(31,682)	(25,474)
Total deudores	\$	1,091,396	924,280
Largo plazo		50,476	5,756
Corto plazo	\$	1,040,920	918,524

PROVISIÓN DEUDORES Y CUENTAS POR COBRAR NEGOCIOS

El movimiento de la provisión de deudores por los años que terminaron el 31 de diciembre es el siguiente:

	2014	2013
Saldo inicial	122,507	85,322
Provisión cargada al gasto	24,952	38,409
Recuperaciones	(228)	(1,224)
	130,175	122,507

NOTA 7

GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO Y CARGOS DIFERIDOS

El siguiente es el detalle de los gastos pagados por anticipado y cargos diferidos al 31 de diciembre:

		2014	2013
Intereses		-	3,969
Seguros		2,472	1,575
Arrendamientos		1,147	1,269
Mantenimiento equipos		96	-
Costos contratos no proporcionales		19,188	15,416
Otros		9,175	12,545
Organización y preoperativos		18,031	19,341
Programas para computador (software)		11	20
Útiles y papelería		174	157
Mejoras a propiedades tomadas en arrendamiento		1,857	5,204
Impuesto de renta diferido "débito" por diferencias temporales		135,680	32,627
Publicidad y propaganda		92	456
Comisiones a intermediarios-DAC		645,060	449,084
Seguros y fianzas		81	85
Otros		19	87
		833,083	541,835
Menos: Porción a largo plazo		783,078	481,712
Porción a corto plazo	\$	50,005	60,123

NOTA 8

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El siguiente es el detalle de las propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre:

		2014	2013
Terreno, edificios y construcciones en curso		1,075,490	820,734
Equipo, muebles y enseres de oficina		101,123	80,569
Equipo de computación		213,042	183,238
Vehículos		18,107	14,978
Maquinaria y equipo medico		18,228	11,138
Depreciación		(312,914)	(261,181)
Provisión propiedades y equipo		(3,604)	(694)
	\$	1,109,472	848,782

NOTA 9

INTANGIBLES

El siguiente es el detalle de los Intangibles al 31 de diciembre:

		2014	2013
Crédito mercantil, adquirido		4,387,975	3,577,194
Relación contractuales con clientes		2,901,368	2,478,865
Acuerdo de no competencia		-	18
Marcas		123,258	100,518
Licencias y software		32,707	24,310
Otros		14,494	15,039
	\$	7,459,802	6,195,944

El detalle de los movimientos de los Activos intangibles se relaciona a continuación:

	MARCAS	RELACIONES CON CLIENTES	ACUERDOS DE NO COMPETENCIA	LICENCIAS SOFTWARE	CRÉDITO MERCANTIL	OTROS	TOTAL
Saldo al 31 diciembre de 2013	100,518	2,478,865	18	24,310	3,577,194	15,039	6,195,944
Altas	-	-	-	51,035	16,948	1,304	69,287
Bajas	-	-	-	(20,805)	(71)	(4,735)	(25,611)
Amortización	(1,392)	(157,585)	(18)	(12,569)	(6,757)	(2,319)	(180,640)
Bajas amortización	-	-	-	(12,651)	-	4,385	(8,266)
Efecto por conversión	24,132	580,088	-	3,387	800,661	820	1,409,088
Saldo al 2014	123,258	2,901,368	-	32,707	4,387,975	14,494	7,459,802

NOTA 10

VALORIZACIONES

El siguiente es el detalle de las valorizaciones al 31 de diciembre:

	2014	2013
De inversiones	12,617,860	10,829,189
Propiedades y equipo	148,187	117,810
De otros activos	10,838	9,495
	\$ 12,776,885	10,956,494

NOTA 11

OBLIGACIONES FINANCIERAS

El siguiente es el detalle de las obligaciones financieras al 31 de diciembre:

		2014	2013
Descubiertos en cuenta corriente		2,178	291
Créditos bancos y entidades financieras (1)		409,233	1,099,669
Bancos del exterior (2)		486,896	655,156
Obligaciones de leasing		32,815	15,562
Operaciones de cobertura		78,108	10,479
Operaciones Repo		-	65,132
Otras entidades		2,670	46,595
	\$	1,011,900	1,892,884
Menos porción no corriente		563,220	1,203,913
Porción corriente	\$	448,680	688,971

(1) El siguiente es el detalle de créditos de bancos y entidades financieras al 31 de diciembre:

2014

Créditos bancos y entidades financieras

Entidad	Tasa	Vencimiento		Porción Corriente	Porción no corriente	Total obligación
Banco de Bogotá	DTF + 1.4%	Menor a un año		56,634	-	56,634
Bancolombia	DTF + 1.87%	Menor a un año		17,599	-	17,599
Banco Popular S.A.	5.15% E.A.	Menor a un año		5,000	-	5,000
Banco Popular S.A.	5.62% E.A.	Menor a un año		35,879	-	35,879
Banco de Occidente S.A	7.45% E.A.	Menor a un año		1,300		1,300
Bancolombia S.A.	6.80% E.A.	Mayor a un año		6,137	2,000	8,137
Bancolombia S.A.	6.6% E.A.	Mayor a un año		1,500	1,000	2,500
Banco de Bogotá S.A.	5.91% E.A.	Menor a un año		6,800	-	6,800
Bancolombia S.A.	IBR + 4.4	Mayor a un año		128	4,272	4,400
Banco AV. Villas S.A.	5.88% E.A	Menor a un año		11,000	-	11,000
Banco de Bogotá S.A.	5.50% E.A	Menor a un año		15,327	-	15,327
Banco AV. Villas S.A.	5.88% E.A.	Menor a un año		23,000	-	23,000
BBVA	7,7%	Mayor a un año		-	221,657	221,657
			\$	180,304	228,929	409,233

2013

Créditos bancos y entidades financieras

Entidad	Tasa	Vencimiento	Porción Corriente	Porción no corriente	Total obligación
Factoring Bancolombia		Menor a un año	196	-	196
Bancolombia S.A.	4.88%	Mayor a un año	-	1,000	1,000
Bancolombia S.A.	6.54%	Mayor a un año	-	1,000	1,000
Coltefinanciera S.A.	Libor + 2.60%	Menor a un año	1,094	-	1,094
Bancolombia S.A.	8.21%	Mayor a un año	-	1,166	1,166
BBVA Colombia S.A.	5.57%	Mayor a un año	-	2,444	2,444
Banco de Bogotá	5.34% E.A.	Mayor a un año	-	2,500	2,500
Bancolombia	IBR + 4.4%	Mayor a un año	-	2,550	2,550
Bancolombia S.A.	6.59%	Mayor a un año	-	3,049	3,049
Bancolombia	Libor + 2.65%	Mayor a un año	-	3,083	3,083
Banco de Bogotá	DTF+1.8%	Menor a un año	4,000	-	4,000
Bancos nacionales	7.57%	Mayor a un año	2,500	1,667	4,167
Banco de Bogotá	DTF+1.8%	Menor a un año	10,000	-	10,000
Bancolombia S.A.	IBR + 1.8 M:V	Menor a un año	10,000	-	10,000
Banco AV. Villas S.A.	5.32% E.A.	Mayor a un año	-	11,000	11,000
Banco de Bogotá	DTF + 2.4	Mayor a un año	-	13,000	13,000
Banco AV Villas S.A.	DTF+1.4EA	Menor a un año	17,000	-	17,000
Banco de Bogotá S.A.	5.34% E.A.	Menor a un año	18,327	-	18,327
Banco Av. Villas	5.18% E.A.	Mayor a un año	-	24,000	24,000
Helm Bank	Libor6M + 2	Mayor a un año	-	26,976	26,976
Bancolombia	DTF+1.73%	Menor a un año	30,000	-	30,000
Davivienda	Libor + 2.00	Menor a un año	35,646	-	35,646
Banco de Bogotá S.A.	5.34% E.A.	Mayor a un año	-	35,879	35,879
Banco BBVA S.A.	4.91%EA	Menor a un año	42,864	-	42,864
Banco de Bogotá	DTF + 1.7%	Menor a un año	58,000	-	58,000
Banco Popular S.A.	DTF+1.45TA	Menor a un año	68,000	-	68,000
Helm Bank	Libor6M + 2	Mayor a un año	-	79,000	79,000
Banco de Bogotá S.A.	IBR + 1.75	Menor a un año	90,000	-	90,000
Banco de Bogotá	Libor6M + 2.65	Mayor a un año	-	96,341	96,341
Banco de Bogotá	Libor6M + 2.15	Menor a un año	112,810	-	112,810
Davivienda	Libor+2.5	Mayor a un año	-	120,426	120,426
BBVA	7,7	Mayor a un año	-	174,151	174,151
			\$ 500,437	599,232	1,099,669

Los créditos se encuentran garantizados con pagaré.

(2) El siguiente es el detalle de Bancos del exterior al 31 de diciembre:

2014

Bancos del exterior

Entidad	Tasa	Vencimiento	Porción Corriente	Porción no corriente	Total obligación
Bancolombia Panamá	Libor + 1.68%	Mayor a un año	-	143,548	143,548
Banco de Bogotá Miami	Libor + 1.90%	Mayor a un año	-	143,548	143,548
Davivienda Miami	Libor + 1.75%	Mayor a un año	-	23,924	23,924
Davivienda Miami	Libor + 0.8%	Menor a un año	23,924	-	23,924
Banco de Bogotá NY	Libor + 1.3%	Menor a un año	100,483	-	100,483
Banco Agrícola	Libor + 2.6%	Menor a un año	11,993	-	11,993
Bancolombia Panamá	Libor + 0.8%	Menor a un año	39,476	-	39,476
			\$ 175,876	311,020	486,896

2013

Bancos del exterior

Entidad	Tasa	Vencimiento	Porción Corriente	Porción no corriente	Total obligación
Banco Agrícola	4.5% EA	Menor a un año	9,085	-	9,085
Banco de Bogotá Miami	Libor6M + 2.15	Menor a un año	48,171	-	48,171
Banco de Bogotá NY	Libor6M + 2.15	Menor a un año	48,171	-	48,171
Banco de Bogotá Miami	Libor6M + 2.65	Mayor a un año	-	96,342	96,342
Banco de Bogotá NY	Libor6M + 2.65	Mayor a un año	-	96,342	96,342
Davivienda Miami	Libor + 2.5	Mayor a un año	-	43,353	43,353
Bancolombia	Libor + 2.5%	Mayor a un año	-	5,395	5,395
Bancolombia	Libor + 2.5%	Mayor a un año	-	269,756	269,756
Bancolombia Panamá	Libor + 1.6	Mayor a un año	-	38,541	38,541
			\$ 105,427	\$ 549,729	655,156

NOTA 12

CUENTAS POR PAGAR NEGOCIOS

El siguiente es el detalle de las cuentas por pagar negocios al 31 de diciembre:

		2014	2013
Compañías cedentes interior cuenta corriente	\$	-	287
Compañías cedentes exterior cuenta corriente		173	-
Coaseguradores cuenta corriente aceptados		352	1,064
Coaseguradores cuenta corriente cedidos		5,184	4,119
Obligaciones a favor de asegurados vida		19,152	26,373
Depósitos para expedición de pólizas		4,916	3,750
Reaseguradores interior cuenta corriente		3,178	641
Depósitos retenidos a reaseguradores interior		135	4,168
Reaseguradores exterior cuenta corriente		202,974	176,757
Siniestros liquidados por pagar		266,699	209,830
Sistema general de riesgos profesionales		27,309	23,134
Obligaciones a favor de intermediarios		30,069	31,057
Cuentas por pagar al fosiya		32,183	25,365
Diversas		23,389	17,212
	\$	615,713	523,757

NOTA 13

CUENTAS POR PAGAR

El siguiente es el detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre:

		2014	2013
Intereses		14,740	13,830
Comisiones y honorarios		797	1,609
Dividendos y excedentes		67,996	93,562
Compra de bienes otras tarifas		37,500	35,745
Otros impuestos, gravámenes y tasas		2,000	88
Contribuciones, afiliaciones y transferencias		36,934	30,411
Retenciones y aportes laborales		27,408	30,508
Diversas		293,575	220,609
	\$	480,950	426,362

NOTA 14

IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

El siguiente es el detalle de los impuestos, gravámenes y tasas al 31 de diciembre:

		2014	2013
Renta y complementarios		257,647	42,918
Impuesto de renta diferido		1,304,648	944,583
Retención en la fuente		28,015	45,824
Sobretasas y otros		2,854	21,538
Impuesto sobre las ventas por pagar		208	500
Industria y comercio		1,140	164
	\$	1,594,512	1,055,527

NOTA 15

PENSIONES DE JUBILACIÓN

El siguiente es el detalle del valor acumulado por pensiones de jubilación al 31 de diciembre:

		2014	2013
Calculo actuarial		15,494	15,727
Porción corriente		1,757	1, 596
Porción no corriente	\$	13,737	14,131

Número de personas cobijadas: 106

El pasivo actuarial por concepto de jubilaciones fueron elaborados según los parámetros establecidos en el artículo 2° del Decreto 02984 de agosto 12 de 2009, y tomando como base técnica las nuevas tablas de mortalidad de rentistas aprobadas por la Superintendencia Financiera en su Resolución 1555 de julio 30 de 2010.

Bases:

1. Legales. Las vigentes a la fecha del estudio relacionadas con esta prestación. En la metodología se incluyeron las mesadas adicionales que deben pagarse en junio y diciembres de cada año. Igualmente se incluyó el valor actuarial del auxilio funerario

en el grupo de jubilados totalmente por la Empresa de acuerdo con el literal b) del Artículo 2° del Decreto 1517 de agosto 4 de 1998.

2. Técnicas. Las bases técnicas tomadas en este estudio fueron:

a) Tablas de mortalidad: Tablas de Mortalidad de rentistas de hombres y mujeres experiencia 2005-2008, aprobadas por la Superintendencia Financiera según resolución N° 1555 de julio 30 de 2010. Para los grupos en los cuales entra personal invalido se utiliza las tablas de la resolución 0585 de abril 11 de 1994.

b) Tasa de ajuste pensional. 2.41%. Esta tasa corresponde al promedio ponderado de inflación de los años 2011, 2012 y 2013 con los siguientes pesos: 3 puntos para el año 2013, 2 puntos para el año 2012 y 1 punto para el año 2011, de acuerdo con el artículo 2° del Decreto 02984 de agosto 12 de 2009 y el numeral 1 del artículo 1° del decreto 2783 de diciembre 20 de 2001.

c) Tasa de interés técnico. 4.80%. Según el artículo 1° Decreto 02984 del 12 de agosto de 2009 y el numeral 2° del artículo 1° del Decreto 2783 del 20 de diciembre de 2001.

NOTA 16

RESERVAS TÉCNICAS DE SEGUROS

El siguiente es el detalle de las reservas técnicas de seguros al 31 de diciembre:

		2014	2013
De riesgos en curso		839,832	776,146
Reserva matemática		8,565,686	6,417,704
Reserva seguro de vida de ahorro con participación		128,607	121,151
Depósito de reserva a reaseguradores del exterior		101,544	87,696
Reserva desviación de siniestralidad		187,757	177,126
Reserva para siniestros avisados		1,175,575	905,207
Reserva para siniestros no avisados		804,488	630,605
Reserva para siniestros pendientes parte reaseguradores		226,337	276,204
Reservas especiales		1,745,572	1,418,169
	\$	13,775,398	10,810,008

NOTA 17

PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

El siguiente es el detalle de los pasivos estimados y provisiones al 31 de diciembre:

		2014	2013
Obligaciones laborales		56,876	51,361
Impuestos		210,996	278,363
Contribuciones y afiliaciones		72	86
Obligaciones a favor de intermediarios		154,029	132,315
Otras provisiones		246,192	298,497
	\$	668,165	760,622

NOTA 18

BONOS Y PAPELES COMERCIALES

A continuación se describe la información de las compañías que al 31 de diciembre de 2014 y 2013 tienen bonos y papeles comerciales en circulación:

En el mes de abril del 2014, a través de su filial Sura Assets Management Finance B.V., realizó la colocación de bonos por USD 500 millones con una tasa fija a 10 años de 4.875% (T+230bps) y una sobredemanda de 8.6 veces el monto ofertado.

El 07 de mayo de 2014, Grupo de Inversiones Suramericana S.A. emitió en los mercados locales COP 650,000,000 de bonos ordinarios en cuatro tramos donde los tres primeros fueron indexados al IPC con cupón trimestral y el último indexado al IBR con cupón mensual. (i) Un tramo a cinco años por un valor total de COP 103,278,000 con una tasa de interés del IPC + 3.24%, (ii) un tramo a nueve años por un valor total de COP 223,361,000 con una tasa de interés del IPC + 3.80%, (iii) un tramo a dieciséis años por un valor total de COP 100,000,000 con una

tasa de interés del IPC + 4.15% y (iv) un tramo a dos años por un valor total de COP 223,361,000 con una tasa de interés de IBR + 1.20.

El 11 de mayo de 2011 la sociedad filial Grupo Sura Finance colocó en el mercado internacional de capitales, bonos ordinarios por USD\$300 millones, equivalentes a \$578.049, a un plazo de 10 años. La citada emisión fue avalada en su totalidad por Grupo de Inversiones Suramericana S.A, en calidad de matriz.

El 25 de noviembre de 2009, Grupo de Inversiones Suramericana S.A. emitió en los mercados locales COP 250, 000,000 de bonos ordinarios en tres tramos indexados al IPC con cupón trimestral. (i) Un tramo a diez años por un valor total de COP 54,500,000 con una tasa de interés del IPC + 4.40%, (ii) un tramo a veinte años por un valor total de COP 98,000,000 con una tasa de interés del IPC + 5.90% (iii) un tramo a cuarenta años por un valor total de COP 97,500,000 y con una tasa de interés del IPC + 6.98%.

NOTA 19

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El capital autorizado de la Sociedad está constituido por 600.000.000 acciones de valor

nominal \$187.50 (pesos) cada una. El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2014 y 2013, fue de 575.372.223 acciones.

NOTA 20

SUPERÁVIT DE CAPITAL

El siguiente es el detalle del superávit de capital al 31 de diciembre:

		2014	2013
Prima en colocación de acciones		3,769,545	3,769,548
Ganancia o pérdidas no realizadas		(1,219)	-
	\$	3,768,326	3,769,548

NOTA 21

RESERVAS

El siguiente es el detalle del superávit de capital al 31 de diciembre:

		2014	2013
Reserva legal		178,562	154,511
Reservas ocasionales		4,039,072	3,550,458
	\$	4,217,634	3,704,969

NOTA 22

REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO

La revalorización del patrimonio no puede distribuirse como utilidades, pero es susceptible de capitalizarse libre de impuestos. De acuerdo con la Ley 1111 de 2006, el valor contable que se genere en esta cuenta a partir del 1° de enero de 2007, no gozará del beneficio antes mencionado debido a la eliminación del sistema de ajustes por inflación para efectos tributarios.

De acuerdo con lo establecido en el párrafo del Artículo 25 Capítulo II de la Ley 1111 del 27 de diciembre de 2006, los contribuyentes podrán imputar el impuesto al patrimonio contra la cuenta de revalorización del patrimonio, sin afectar los resultados del ejercicio.

NOTA 23

CUENTAS DE ORDEN

El siguiente es un detalle de las cuentas de orden al 31 de diciembre:

		2014	2013
Cuentas de orden deudoras:			
Derechos contingentes		76,633,294	2,573,874
Deudoras fiscales		9,619,192	8,103,648
Deudoras de control		17,154,461	44,082,387
	\$	103,406,947	54,759,910
Cuentas de orden acreedoras:			
Responsabilidades contingentes		778,232,874	582,024,442
Acreedoras fiscales		2,313,531	1,795,015
Acreedoras de control		18,915,593	47,721,646
	\$	799,461,998	631,541,102

NOTA 24

IMPUESTO SOBRE LA RENTA

Los gastos de impuesto sobre la renta, por valor de \$503,318 y \$ 336.837 para 2014 y 2013 respectivamente, corresponden a los cálculos realizados individualmente por cada una de las compañías incluidas en la consolidación.

El Congreso de la República promulgó la Ley 1739 del 23 de diciembre de 2014, que introduce importantes reformas al sistema tributario colombiano, principalmente las siguientes:

IMPUESTO A LA RIQUEZA

- Se crea el impuesto extraordinario a la Riqueza el cual tendrá tarifas para el 2015 que oscilan entre 0.20% y 1.15%, para el 2016 entre 0,15% y 1% y para el 2017 0,05% y 0,40%.
- Estará a cargo de las personas jurídicas, personas naturales y otros contribuyentes del impuesto sobre la renta.
- El impuesto se genera por la posesión de riqueza al 1 de enero de 2015 cuyo valor sea igual o superior a \$ 1000 millones. Riqueza es igual a activos menos pasivos.
- Se pagara en dos cuotas anuales.
- Se podrá imputar el impuesto contra reservas patrimoniales sin afectar las utilidades del ejercicio.

IMPUESTO SOBRE LA RENTA PARA LA EQUIDAD CREE:

- La tarifa definitiva del impuesto será del 9%.
- Se crea una sobretasa del CREE la cual para el 2015 tendrá una tarifa del 5%, para el 2016 del 6%, para el 2017 del 8% y para el 2018 del 9%.
- Se establece un anticipo del 100% para la sobretasa del CREE y se pagará en dos cuotas anuales.
- Las reglas sobre precios y subcapitalización aplicaran también para la Equidad CREE.

OTRAS DISPOSICIONES:

- Conciliación de las sanciones, intereses y la actualización, es decir, se plantea una 'amnistía' para los deudores de obligaciones aduaneras, tributarias y cambiarias.
- Se establece la obligación de presentar declaración anual de activos en el exterior.
- Se mantendrá el 4x1.000 por los próximos años, el desmonte del impuesto comenzará en 2019, al pasar a 3x1.000; 2x1.000 para 2020 y finalmente 1x1.00 en 2021.

NOTA 25

CONTINGENCIAS

A continuación se relacionan las contingencias más representativas:

GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.

El 27 de noviembre de 2014 la Compañía fue notificada de la Resolución N° 230-005278 expedida por la Superintendencia de Sociedades, mediante la cual se impone una multa por el Registro Extemporáneo de la Sustitución de Inversión Colombiana en el Exterior, en virtud de operaciones de reorganización realizadas en el año 2011. Frente a esta decisión, la Sociedad interpuso el recurso de reposición, el cual continúa en trámite.

SERVICIOS DE SALUD IPS SURAMERICANA S.A.

La Compañía actualmente soporta en su contra 41 (tanto de responsabilidad civil médica como laborales) procesos judiciales cuyas pretensiones solicitadas suman 9.482 millones de pesos, y cuya valoración objetiva por la Compañía en un hipotético caso de pérdida en todas las reclamaciones ascendería 5.476 millones. La ciudad con mayor cantidad de casos es Medellín con 31, siguiendo Barranquilla con 5, Cali con 4 y Bogotá con 1. Comparado con el año 2013 (47 demandas), tuvimos un descenso de 6 procesos [-12%]. Un 66% de los procesos se tratan de reclamaciones de tipo laboral, y el restante 34% son por responsabilidad civil médica, cuya principal causal es el error de diagnóstico. La Compañía cuenta con una póliza

de responsabilidad civil que la ampara estos riesgos, exigida a todas las IPS y profesionales adscritos así como a los vinculados laboralmente por la Compañía.

En el año 2014 terminaron 10 procesos, de los cuales las pretensiones solicitadas ascendían a \$2.952 millones y el total pagado por parte de la compañía fue de \$623 millones; 6 de estos procesos eran reclamaciones laborales.

EPS Y MEDICINA PREPAGADA SURAMERICANA S.A.

La Compañía actualmente soporta en su contra 240 procesos de responsabilidad civil contractual y extracontractual en todo el país, siendo Medellín la ciudad con la mayor cantidad de casos con 154 de ellos, siguiendo Bogotá con 41, Cali con 19, Barranquilla 19 y cierra El Eje Cafetero con 7. Comparado con el año 2013 (230 demandas), tuvimos un aumento de 10 procesos. De todos los procesos vigentes, las pretensiones solicitadas ascienden a los \$ \$119,711, pretensiones estimadas y/o valoradas por la Compañía en un hipotético caso de pérdida en todas las reclamaciones es de \$13,777 Las causas principales que dan origen a dichas reclamaciones son procesos de Responsabilidad Civil como error en el diagnóstico, inoportunidad, negligencia médica con un 62%. La Compañía cuenta con una póliza de responsabilidad civil que la ampara estos riesgos, exigida a todas las IPS y profesionales adscritos así como a los vinculados laboralmente por la Compañía. En el

año 2014 terminaron 65 procesos de los cuales las pretensiones solicitadas ascendían a \$12,908 y el total pagado por parte de la Compañía fue de \$294.

Durante el 2014 continuaron su trámite judicial las demandas presentadas para la indemnización de perjuicios causados con ocasión de las conductas antijurídicas en las que ha incurrido el Estado en lo que tiene que ver con los recobros por prestaciones autorizadas por virtud de fallos de tutela y Comités Técnico Científicos, así como las acciones de nulidad y restablecimiento del derecho impetradas en contra de los Acuerdos y Resoluciones y las acciones de inconstitucionalidad contra los artículos de la Ley 1122 de 2007, medicamentos e insumos NO POS glosados por el FOSYGA (Ecocardiograma, Resincronizador, Terapias ABA y Cirugías Plásticas) y reclamación administrativa por los intereses de mora causados en virtud de los pagos extemporáneos de los recobros cuyo resultado de auditoría aprobó el pago.

SERVICIOS GENERALES SURAMERICANA S.A.S.

La Compañía afronta 3 procesos judiciales cuyas pretensiones ascienden a la suma de \$2,192. Cuya contingencia de dos de estos procesos está calificada como eventual, con provisiones sugeridas por valor de \$ 459.

INVERSIONES Y CONSTRUCCIONES ESTRATÉGICAS S.A.S

La Compañía está involucrada en un proceso judicial, el cual se encuentra en primera instancia, ha sido interpuesto por el señor Jesús Germán Piedrahita, que busca la división de

una propiedad proindiviso ubicada en el barrio el Poblado de Medellín, de la cual Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S hace parte de la comunidad.

No es probable que este proceso tenga un efecto adverso material en las operaciones o la posición financiera de la Compañía.

SURA ASSET MANAGEMENT S.A. COLOMBIA

Mediante acta No. 14 de Junta Directiva del 3 de julio de 2013, se aprobó la constitución de garantía bancaria por valor de \$62.143 y registro de provisión por el mismo monto; ambos a favor de Protección S.A., con el objeto de cubrir las eventuales obligaciones que puedan surgir para dicha Compañía.

La garantía mencionada busca dar cumplimiento a las posibles obligaciones que puedan surgir para Protección S.A. por los activos de ING Colombia; compañía que fue adquirida en 2011 por Sura Asset Management y negociada como aporte en especie a Protección S.A. en 2012, para posterior fusión por absorción. Dicha garantía de cara al resarcimiento de sus afiliados en los términos que indique la Contraloría General de la Republica en un fallo de responsabilidad fiscal o administrativa por las acciones que posea ING en la compañía Interbolsa S.A. intervenida por la Superintendencia Financiera de Colombia.

La provisión constituida se soporta en la garantía bancaria No.10090000195 con Bancolombia. Para el año 2014, aún no se tiene un pronunciamiento oficial por parte de la Contraloría General de la Republica, por ende la garantía continua con el mismo tratamiento del año 2013.



NOTA 26

PRESENTACIÓN

Para propósitos de presentación y comparación, algunas cifras de los estados financieros del año anterior fueron reclasificadas.



NOTA 27

EVENTOS SUBSECUENTES

El 5 de febrero de 2015, Grupo de Inversiones Suramericana S.A. informó que el señor Armando Montenegro Trujillo presentó su renuncia al cargo de Miembro de Junta Directiva de la Sociedad, debido a su reciente designación en otras responsabilidades profesionales que le impiden continuar haciendo parte del Directorio, el retiro del señor Montenegro Trujillo se hizo efectivo el día 3 de febrero de 2015 y el nombre de la persona que ingresará en su reemplazo se definirá en la próxima Asamblea Ordinaria de Accionistas, a realizarse el 26 de marzo de 2015.

INDICADOR	ASPECTO GENERALES	PÁGINA/RESPUESTA	OMISIÓN	VERIFICACIÓN EXTERNA
Estrategia y análisis				
G4.1	Declaración del máximo responsable de la toma de decisiones de la organización sobre la relevancia de la sostenibilidad para la organización.	Pág. 9	No aplica	si
G4.2	Descripción de los principales impactos, riesgos y oportunidades.	Pág. 38-41	No aplica	si
Perfil de la organización				
G4.3	Reporte el nombre de la organización.	Pág. 14	No aplica	si
G4.4	Reporte las principales marcas, productos y servicios.	Pág. 15	No aplica	si
G4.5	Reporte la localización de la casa matriz.	Calle 49 # 63- 146	No aplica	si
G4.6	Reporte el número de países donde opera la empresa y el nombre de los países donde la empresa tiene operaciones significativas o que son relevantes para los temas de sostenibilidad tratados en el informe.	Pág. 14 La Compañía esta presente en nueve países: México, Chile, Perú, Uruguay, El Salvador, Colombia, República Dominicana, Panamá y Guatemala.	No aplica	si
G4.7	Naturaleza de la propiedad y forma jurídica.	Pág. 14	No aplica	si
G4.8	Mercados servidos (Incluyendo el desglose geográfico, los sectores que abastece y los tipos de clientes).	Pág. 102, 104 y 105	No aplica	si
G4.9	Reporte la escala de la organización, incluyendo: • Número de empleados. • Número total de operaciones. • Ventas netas o ingresos. • Cantidad de productos o servicios que ofrece.	Pág. 26 y 27	No aplica	si
G4.10	Reportar la siguiente información laboral: • Reporte el número total de empleados por contrato y género. • Reporte el número total de empleados por región y género.	Pág. 76	No aplica	si
G4.11	Reporte el porcentaje de empleados cubiertos por una convención colectiva.	Grupo SURA no cuenta con empleados por convención colectiva .	No aplica	si
G4.12	Describe la cadena de proveedores de la organización.	Pág. 80 - El pago total a proveedores en contrataciones de bienes y servicios es de COP 35,547 millones.	No se reporta el alcance en la clasificación de los proveedores.	si
G4.13	Cambios significativos durante el periodo cubierto por la memoria en el tamaño, estructura, propiedad o en la cadena de proveedores de la organización.	No hubo cambios significativos	No aplica	si
G4.14	Descripción de cómo la organización ha adoptado un planteamiento o principio de precaución.	Pág. 38-41	No aplica	si
G4.15	Principios o programas sociales, ambientales y económicos desarrollados externamente, así como cualquier otra iniciativa que la organización suscriba o apoye.	Pág. 120-133	No aplica	si
G4.16	Principales asociaciones a las que pertenezca (tales como asociaciones sectoriales) y/o entes nacionales e internacionales a las que la organización apoya.	Pág. 84	No aplica	si
Identificación de aspectos materiales y límites				
G4.17	Listar las entidades incluidas en los estados financieros consolidados y reportar si hay alguna de estas entidades que no haya sido incluida en el informe de sostenibilidad.	Pág. 145	No aplica	si, pg171
G4.18	Explicar el proceso para definir el contenido del reporte y los aspectos a reportar.	Pág. 42	No aplica	si, pg171
G4.19	Listar todos los aspectos materiales identificados en el proceso para definir el contenido del reporte.	Pág. 43	No aplica	si, pg171

INDICADOR	ASPECTO GENERALES	PÁGINA/RESPUESTA	OMISIÓN	VERIFICACIÓN EXTERNA
G4.20	Para cada tema material reportar si lo es para toda la organización. En caso contrario, indicar qué aspecto no es material para alguna de las entidades que hacen parte de la organización.	Los asuntos materiales que aplican dentro de la organización son: gobierno corporativo, gestión de riesgos y auditoría, transparencia frente a asuntos regulatorios, ética, integridad y lucha contra corrupción, Inversión y tenencia activa, desempeño financiero, emisiones y cambio climático, gestión, desarrollo y retención de talento, Inversión social y desarrollo de mercados, Derechos Humanos, gestión de comunicación y marca. [Nuestros grupos de interés dentro de la organización son SURA Asset Management y Suramericana]	No aplica	si, pg171
G4.21	Para cada tema material, reportar si lo es por fuera de la organización.	Los asuntos materiales que aplican fuera de la organización son: Gobierno Corporativo, Gestión de Riesgos y auditoría, Transparencia frente a asuntos regulatorios, Ética, integridad y lucha contra corrupción, Inversión y tenencia activa, desempeño financiero, emisiones y cambio climático, Gestión, desarrollo y retención de talento, inversión social y desarrollo de mercados, Derechos Humanos, gestión de comunicación y marca. [Nuestros grupos de interés fuera de la organización son proveedores y accionistas e inversionistas]	No aplica	si, pg171
G4.22	Descripción del efecto que puede tener la reexpresión de información perteneciente a memorias anteriores, junto con las razones que han motivado dicha reexpresión.	En el informe no hay reexpresión de información frente al informe del año anterior	No aplica	si, pg171
G4.23	Cambios significativos relativos a periodos anteriores en el alcance, la cobertura o los métodos de valoración aplicados del informe.	No se dieron cambios significativos en el alcance de los indicadores presentados en el reporte con respecto a periodos anteriores.	No aplica	si, pg171
Grupos de interés				
G4.24	Listar los grupos de interés con los que la organización se relaciona.	Pág. 69-71	No aplica	si, pg171
G4.25	Reporte la base para la identificación y selección de grupos de interés con los que la organización se relaciona.	Pág. 68	No aplica	si, pg171
G4.26	Enfoques adoptados para el diálogo con grupos de interés, incluida la frecuencia de su participación por tipo de grupos de interés, indicar si alguno de los diálogos se realizó como parte del proceso de elaboración del informe.	Pág. 69-71	No aplica	si, pg171
G4.27	Principales preocupaciones y temas de interés que hayan surgido a través de los diálogos con los grupos de interés y la forma en la que la organización ha respondido a estos temas en la elaboración del informe. Reportar los grupos de interés y los temas que identificaron como relevantes.	Pág. 42 Se realiza un proceso de relacionamiento con grupos de interés que permitirá tener más información sobre los asuntos de mayor relevancia para ellos.	No aplica	si, pg171
Perfil del reporte				
G4.28	Periodo cubierto por la información incluida en el informe.	1 de enero a 31 de diciembre de 2014	No aplica	si
G4.29	Fecha mas reciente del informe anterior.	2013	No aplica	si
G4.30	Ciclo de reporte (Anual-Bianual).	Pág. 9	No aplica	si
G4.31	Punto de contacto para cuestiones relativas al reporte o su contenido.	Tabla GRI - Luz Marina Velázquez correo: lvelasquezv@gruposura.com.co	No aplica	si

INDICADOR	ASPECTO GENERALES	PÁGINA/RESPUESTA	OMISIÓN	VERIFICACIÓN EXTERNA
G4.32	Reporte la opción "De acuerdo" con la metodología GRI seleccionada por la organización (Core-Comprehensive). Reporte la tabla de contenido GRI.	Este informe fue desarrollado con base en la guía GRI G4, y cumple con el nivel Core. Existe verificación externa del reporte por parte de Deloitte y se puede ver en la página 171.	No aplica	si
G4.33	Reportar la política o enfoque de la empresa para buscar auditoría externa del reporte.	Pág. 10-11	No aplica	si
Gobierno				
G4.34	La estructura de gobierno de la organización, incluyendo los comités del máximo órgano de gobierno. Identificar si existe algún comité responsable de la supervisión de temas económicos, sociales y ambientales.	Págs. 18, 146 y 147	No aplica	si
G4.35	Reportar el proceso para delegar autoridad para temas económicos, ambientales y sociales de la alta dirección a los altos ejecutivos y otros empleados.	La autoridad para gestionar temas de sostenibilidad se delega en la Vicepresidencia de Asuntos Corporativos		si
G4.36	Reportar si la organización ha seleccionado una posición o posiciones ejecutivas con responsabilidad de temas económicos, ambientales y sociales, y si esta posición reporta directamente a la alta dirección.	La autoridad para gestionar temas de sostenibilidad se delega en la Vicepresidencia de Asuntos Corporativos		si
G4.37	Reportar los procesos de consulta que existen entre los grupos de interés y la alta dirección en temas económicos, ambientales y sociales. Si las consultas son delegadas, describir a quién se delega y cómo es el proceso de retroalimentación con la alta dirección.	Los procesos de consulta con los grupos de interés son coordinados por la gerencia de Responsabilidad Corporativa, Comunicaciones e Identidad Corporativa y Relación con inversionistas, los resultados son presentados por estas áreas a la alta dirección.		si
G4.38	Reportar la composición de la alta dirección y su comités: • Ejecutivos y no ejecutivos • Independientes • Duración del mandato • Género • Miembros de minorías • Competencias relacionadas con impactos económicos, sociales y ambientales	Pág. 18, 20, 21, 146, 147 y 148		si
G4.39	Indicar si el presidente del máximo órgano de gobierno ocupa también un cargo ejecutivo (de ser así explicar su función dentro de la organización y las razones que lo justifican).	Pág. 20		si
G4.40	Reportar acerca del proceso de nominación y selección de miembros de la alta dirección y sus comités. Tener en cuenta en la selección cómo: • La diversidad es considerada. • La independencia es considerada. • La experiencia en temas económicos, sociales y ambientales es considerada. • Los accionistas se ven involucrados.	Pág. 18		si
G4.41	Procedimientos implementados para evitar conflictos de interés en el máximo órgano de gobierno.	Esta regulado en el Código de Buen Gobierno http://www.gruposura.com/Paginas/Responsabilidad/CODIGO_DE_BUEN_GOBIERNO_GRUPO_SURA.pdf		si
G4.42	Reportar el rol del máximo órgano de gobierno y los altos ejecutivos en el desarrollo, aprobación y actualización del propósito, valores, misión, estrategias, políticas y metas relacionadas a impactos económicos, sociales y ambientales.	El Código de Buen Gobierno establece el rol de la Junta Directiva		si

INDICADOR	ASPECTO GENERALES	PÁGINA/RESPUESTA	OMISIÓN	VERIFICACIÓN EXTERNA
G4.43	Reportar las medidas tomadas para desarrollar y fortalecer el conocimiento de los miembros del máximo órgano de gobierno en temas económicos, sociales y ambientales.	Se realizó una capacitación que incluyó temas de: • Gobierno corporativo • Rol corporativo de la holding • Direccionamiento estratégico de la compañía • Riesgos operativos y de inversiones.		Si
G4.44	Procedimientos para evaluar el desempeño propio del máximo órgano de gobierno, con respecto al desempeño económico, social y ambiental. Indicar si esta evaluación se realiza de forma independiente o no y la frecuencia de la misma.	Se realiza autoevaluación anual y cada dos años se realiza una evaluación externa.		Si
G4.45	Reportar el rol del máximo órgano de gobierno en la identificación y administración de impactos, riesgos y oportunidades económicas, sociales y ambientales.	El Comité de Junta de Auditoría, Riesgos y Finanzas se encarga de revisar temas de administración de impactos, riesgos y oportunidades económicas. El Comité de Junta de Gobierno Corporativo se encarga de revisar temas de administración de impactos, riesgos y oportunidades en temas sociales y ambientales. El informe de gestión es presentado por la Junta Directiva en pleno.		Si
G4.46	Reportar el rol del máximo órgano de gobierno en revisar la efectividad del sistema de gestión de riesgos para temas económicos, sociales y ambientales.	Existe un comité de junta de auditoría y riesgos que se encarga de revisar temas de administración de impactos, riesgos y oportunidades económicas. Existe un comité de junta de gobierno corporativo que se encarga de revisar temas de administración de impactos, riesgos y oportunidades en temas sociales y ambientales.		Si
G4.47	Reportar la frecuencia con la cual el máximo órgano de gobierno revisa impactos, riesgos y oportunidades económicas, ambientales y sociales.	La frecuencia es anual y a demanda de acuerdo con las necesidades particulares.		Si
G4.48	Reportar el más alto comité o cargo responsable de revisar y aprobar el informe de sostenibilidad y el asegurar que todos los temas materiales estén cubiertos.	El Presidente de la compañía es el responsable de revisar el informe.		Si
G4.49	Reportar el proceso para comunicar temas críticos al máximo órgano de gobierno.	Pág. 142		Si
G4.50	Reportar la naturaleza y el número total de temas críticos que fueron comunicados al máximo órgano de gobierno y los mecanismos usados para analizarlos y resolverlos.	La Junta Directiva abordó, entre otros, los siguientes temas: • Estrategia y principales planes de acción • Gestión de riesgos y sistemas de control • Gobierno Corporativo • Planes de sucesión • Reportes contables, financieros y de gestión, incluyendo la auditoría independiente • Cumplimiento de las leyes y los estándares relevantes. • Información financiera		Si
G4.51	Reportar las políticas de remuneración para el máximo órgano de gobierno y los altos ejecutivos: • Pago fijo o variable asociado a desempeño. • Pago fijo o variable asociado a acciones. • Pago fijo o variable asociado a bonos. • Pago de terminación. • Reportar cómo para la remuneración de la junta directiva y los altos ejecutivos se tienen en cuenta el cumplimiento de objetivos económicos, sociales y ambientales.	Pág. 18 -19		Si

INDICADOR	ASPECTO GENERALES	PÁGINA/RESPUESTA	OMISIÓN	VERIFICACIÓN EXTERNA
G4.52	Reportar el proceso para determinar la remuneración. Indicar si existen consultores encargados de determinarla.	La Asamblea de Accionistas se encarga de determinar la remuneración. No existe un consultor externo encargado de determinarla.		si
G4.53	Si aplica, reportar cómo las opiniones de los grupos de interés son tenidas en cuenta en la remuneración, incluidos los resultados de votaciones de políticas y propuestas de remuneración.	Para determinar la compensación de la junta directiva se tiene en cuenta a la Asamblea de Accionistas.		si
G4.54	Reportar la tasa anual de compensación del más alto cargo de la organización frente a la mediana anual de compensación de todos los empleados.	No se reporta	La información no se reporta porque es catalogada como confidencial	si
G4.55	Reportar la tasa de porcentaje de crecimiento de la compensación anual del más alto cargo de la organización frente a la mediana del porcentaje de crecimiento de la compensación anual de todos los empleados.	No se reporta	La información no se reporta porque es catalogada como confidencial	si
Ética e integridad				
G4.56	Describir los valores, principios, estándares y normas de comportamiento de la organización como códigos de conducta y códigos de ética.	Pág. 142	No aplica	si
G4.57	Reportar los mecanismos internos y externos para solicitar ayuda en temas sobre comportamiento ético e integridad organizacional, cómo pueden ser líneas de ayuda o de consejería.	Pág. 144		si
G4.58	Reportar los mecanismos internos y externos para reportar preocupaciones acerca de comportamientos no éticos o no íntegros, por medio de reporte a los altos ejecutivos, línea de denuncia o línea ética.	Pág. 144		si

INDICADORES ESPECIFICOS GRI

Asuntos materiales	Aspecto GRI	Indicadores (GRI, DJSI, Propios)	Respuesta	Omisión	Verificación externa
Gestión de Riesgos y Auditoría	Enfoque de gestión	G4-DMA	Pág. 38		
	No tiene aspecto GRI asociado	1.5.3 Evaluación periódica de la estrategia de riesgo frente a la exposición actual, basado en los resultados de las revisiones periódicas de tableros de riesgos	La matriz en cuanto a la estrategia de riesgo.		Si
Cumplimiento	Enfoque de gestión	G4-DMA	Pág. 140		
	EN29. Coste de las multas significativas y número de sanciones no monetarias por incumplimiento de la normativa ambiental.	No hay sanciones			
	S08. Valor monetario de sanciones y multas significativas y número total de sanciones no monetarias derivadas del incumplimiento de las leyes y regulaciones.	No hay sanciones			
	PR9. Coste de aquellas multas significativas fruto del incumplimiento de la normativa en relación con el suministro y el uso de productos y servicios de la organización.	No hay sanciones			
	Enfoque de gestión	G4-DMA	Pág. 140		
	Mecanismos de denuncia sociedad	S011. Número de quejas sobre impactos en sociedad reportadas, revisadas y resueltas a través de mecanismos formales de denuncia.	No se recibieron quejas por estos temas a través de línea ética.		Si
Ética, integridad y lucha contra la corrupción	Mecanismos de denuncia derechos humanos	HR12. Número de quejas sobre impactos en Derechos Humanos reportadas, revisadas y resueltas a través de mecanismos formales de denuncia.	No se recibieron quejas por estos temas a través de línea ética.		Si
		S03. Porcentaje y número total de unidades de negocio analizadas con respecto a riesgos relacionados con la corrupción.	Grupo SURA está comprometido con políticas de transparencia y en 2015 se realizaron acciones que formalicen los esfuerzos en este asunto.	No se reporta - No aplica	
	Anticorrupción	S04. Comunicación y entrenamiento en procedimientos y políticas anticorrupción.	En 2015 se desarrollarán procesos de divulgación y formación de los mecanismos antifraude y políticas de transparencia que tenga la Compañía.	No se reporta - No aplica	
		S05. Incidentes de corrupción confirmados y medidas adoptadas.	No se presentaron incidentes de corrupción.		Si
	Enfoque de gestión	G4-DMA	Pág. 27		

Asuntos materiales	Aspecto GRI	Indicadores (GRI, DJSI, Propios)	Respuesta	Omisión	Verificación externa
Desempeño Financiero	Desempeño económico	EC1. Valor económico directo generado y distribuido. Valor generado asociado a ingresos y valor distribuido asociado a costos operativos, salarios y beneficios para los empleados, pagos a proveedores de capital, pagos a gobiernos e inversiones en la comunidad. El valor retenido es la diferencia entre el valor generado y distribuido.	Empleados: COP 17.549 millones Proveedores: COP 35.547 millones Gobierno: COP 53.880 millones Comunidad: COP 7.350 millones		
		EC4. Ayudas financieras recibidas del gobierno.	No se reciben ayudas financieras por parte del gobierno.		si
	Enfoque de gestión	G4-DMA	Pág. 140		
Inversión y tenencia activa	Activismo a través de la participación accionaria	FS10. Porcentaje y número de compañías dentro de la cartera de la entidad con las que la organización informante ha interactuado en temas medioambientales y sociales	Hemos interactuado con el 100%		
		G4-DMA	Pág. 72		
Gestión Relación con Inversionistas	No tiene aspecto GRI asociado	Propio. Cuenta con un punto de atención o de contacto a disposición de sus inversionistas que sirva de canal de comunicación con el máximo órgano de gobierno	Se cuenta con un área responsable de la atención y contacto con inversionistas.		si
		Propio. Informa a sus accionistas sobre procedimientos con los que pueden hacer efectiva la protección de sus derechos	Respuesta de canales en relacionamiento inversionistas Pág. 72		
Consumo eficiente de agua y energía	Enfoque de gestión	G4-DMA	Pág. 92		
	Energía	EN3. Consumo de energía en la organización.	Pág. 92		si
	Agua	EN8. Consumo de agua total por fuente.	Pág. 93		si
Emisiones y cambio climático.	Enfoque de gestión	G4-DMA	Pág. 91		
	Emisiones	EN15. Gases efecto invernadero [Alcance 1].	Pág. 91		si
		EN16. Energía indirecta gases efecto invernadero [Alcance 2].	Pág. 91		si
		EN17. Otras emisiones indirectas de gases efecto invernadero [Alcance 3].	Pág. 91		si
	Enfoque de gestión	G4-DMA	Pág. 76-79		

Asuntos materiales	Aspecto GRI	Indicadores (GRI, DJSI, Propios)	Respuesta	Omisión	Verificación externa
Gestión, Desarrollo y Retención del Talento Humano	Empleo	LA1. Número total de empleados, tasa de nuevos empleados y rotación de empleados desagregado por edad, género y región.	Nuestros colaboradores - Talento y compromiso.	Omisión: No está desglosado por edad, género y región	Si
		LA3. Regreso al trabajo y las tasas de retención después de la licencia parental, por género.	No se tuvieron licencias de maternidad ni paternidad		
	Entrenamiento y educación	LA9. Promedio de horas de formación al año por empleado, por género y desglosado por categoría de empleado.	Nuestros colaboradores - Talento y compromiso Pág. 76 -79	Omisión: Reportar promedio y por género y categoría de empleado	Si
		LA10. Programas de gestión de habilidades y de formación continua que fomenten la empleabilidad de los trabajadores y que les apoyen en la gestión del final de sus carreras profesionales.	Idiomas, formación del ser, liderazgo y formación especializada para el desarrollo del negocio, entre otros.		
		LA11. Porcentaje de empleados que reciben evaluaciones regulares del desempeño y de desarrollo profesional, por género.	El 100% de los empleados		
		EC5. Tasa entre el salario inicial estándar por género y el salario mínimo local en lugares donde se desarrollen operaciones significativas.	Nuestros empleados - Talento y compromiso Pag. 76	No se reporta la diferencia de salario inicial por género	
	Mecanismos de denuncia laboral	LA16. Número de quejas sobre impactos laborales reportadas, revisadas y resueltas a través de mecanismos formales de denuncia.	En el Comité de Convivencia y la Línea Ética no se recibieron quejas laborales.		Si
	Enfoque de gestión	G4-DMA	Pág. 120		
	Inversión social y Desarrollo de mercados	S01. Porcentaje de operaciones con implementación de mecanismos de participación local, evaluaciones de impacto, y programas de desarrollo.	En el 100% de las operaciones existen proyectos de desarrollo social.		Si
		No tiene aspecto GRI asociado	La Fundación SURA tuvo inversión social en 4 países en 2014.		Si
	Enfoque de gestión	G4-DMA	Pág. 76		

Derechos Humanos	No discriminación	HR3. Número total de incidentes de discriminación y medidas adoptadas.	En el Comité de Convivencia no se recibieron quejas laborales.		si
	Libertad de asociación y convención colectiva	HR4. Actividades de la compañía y proveedores en las que el derecho a libertad de asociación y de acogerse a convenios colectivos puedan correr importantes riesgos, y medidas adoptadas para respaldar estos derechos.	No hay sindicatos, se respeta la libertad de asociación.	No se reportan las actividades.	
	Prácticas de seguridad	HR7. Porcentaje del personal de seguridad que ha sido formado en las políticas de derechos humanos de la organización o procedimientos que son relevantes para la operación.	El proveedor de servicios de seguridad y vigilancia formó a 68 personas, 12 horas en Derechos Humanos.		
	Enfoque de gestión	G4-DMA	Pág. 86 y 87		
Gestión de Comunicación y Marca	No tiene aspecto GRI asociado	1.7.3 Métricas para medir la relación entre el manejo de marca y el desempeño de la Compañía.	Capítulo Reputación y marca, págs. 86 y 87. En 2014 se contrató a Brandanalytics. Proyecto a horizonte de 2020 para valorar la marca. La marca está en Grupo SURA.		
		1.7.6 La Compañía efectúa de forma regular una estimación del valor de su marca.	Capítulo Reputación y marca, págs. 86 y 87.		
OTROS ASUNTOS					
Seguridad y Salud	Salud y seguridad ocupacional	LA5. Porcentaje del total de trabajadores que está representado en comités de salud y seguridad conjuntos de dirección-empleados, establecidos para ayudar a controlar y asesorar sobre programas de salud y seguridad en el trabajo.	El 100% de los trabajadores estan representados en comités de salud y seguridad.		si
		LA6. Tasas de absentismo, enfermedades profesionales, días perdidos y número de víctimas mortales relacionadas con el trabajo por región y por género.	73 días perdidos por enfermedad general, no hubo número de víctimas mortales		si

Informe de revisión independiente

Revisión independiente del Informe Anual 2014 de Grupo Sura.

Alcance de nuestro trabajo

Hemos realizado la revisión de la adaptación de los contenidos del Informe Anual 2014 a la Guía para la elaboración de Memorias de Sostenibilidad de Global Reporting Initiative (GRI) versión 4.0 (G4).

Adicionalmente hemos realizado procedimientos de verificación en el caso de algunos indicadores de sostenibilidad acordados con Grupo Sura (Ver Anexo 1)

Declaración de independencia

Deloitte es una de las mayores empresas en la prestación de servicios profesionales en auditoría, impuestos, consultoría y asesoramiento financiero y de sostenibilidad a organizaciones públicas y privadas de diversas industrias. Con una red global de Firmas miembro en más de 185 países, Deloitte brinda sus capacidades de clase mundial y servicio de alta calidad a sus clientes. Aproximadamente 210.000 profesionales se comprometen a ser estándar de excelencia.

Confirmamos nuestra independencia de Grupo Sura. Todos nuestros empleados realizan actualizaciones anuales a la Política de Ética donde puntualmente declaramos que no tenemos conflictos de interés con Grupo Sura, sus subsidiarias y sus grupos de interés.

Estándares y procesos de verificación

Hemos llevado a cabo nuestro trabajo de acuerdo con la norma ISAE 3000 - *International Standard on Assurance Engagements Other than Audits or Reviews of Historical Financial Information* emitida por el *International Auditing and Assurance Standard Board (IAASB)* de la *International Federation of Accountants (IFAC)*.

Nuestro trabajo de revisión ha consistido en la formulación de preguntas a la Administración, así como a las diversas áreas de Grupo Sura que han participado en la elaboración del informe Anual y en la aplicación de ciertos procedimientos analíticos y pruebas de revisión por muestreo que se describen a continuación:

- Entrevistas con el personal de Grupo Sura para conocer los principios, sistemas y enfoques de gestión aplicados para elaborar el informe.
- Análisis de como a partir del ejercicio de materialidad se definen los contenidos, la estructura y los indicadores del informe, de acuerdo a lo sugerido por la metodología GRI G4.
- Análisis de los procesos para recopilar y validar los datos presentados en el Informe.
- Comprobación, mediante pruebas de revisión con base en la selección de una muestra de la información cuantitativa y cualitativa correspondiente a los indicadores GRI y propios incluidos en el Informe Anual y su adecuada compilación a partir de los datos suministrados por las fuentes de información de Grupo Sura.

Responsabilidades de la Dirección de Grupo Sura y de Deloitte

- La preparación del Informe Anual 2014, así como el contenido del mismo, es responsabilidad de la organización la cual también es responsable de definir, adaptar y mantener los sistemas de gestión y control interno de los que se obtiene la información.
- Nuestra responsabilidad es emitir un informe independiente basado en los procedimientos aplicados en nuestra revisión.
- Este Informe ha sido preparado exclusivamente en interés de la organización de acuerdo con los términos de nuestra propuesta de servicios. No asumimos responsabilidad alguna frente a terceros diferentes a la Dirección de la empresa.
- Hemos realizado nuestro trabajo de acuerdo con las normas de independencia requeridas por el Código Ético de la International Federation of Accountants (IFAC).
- El alcance de una revisión limitada es substancialmente inferior al de una auditoría. Por lo tanto no proporcionamos opinión de auditoría sobre el Informe Anual.

DELOITTE & TOUCHE LTDA.
Jorge Enrique Múnera D.
Socio



Bogotá, marzo 2015

Confirmación que el Informe de sostenibilidad es preparado de acuerdo con la metodología GRI G4 en su versión “Esencial” o “Core”.

Aspectos generales

Se confirmó que el informe se ajusta a los requisitos de la opción esencial de los aspectos generales de la versión GRI G4: los indicadores G4-1 a G4-34, y G4-56 fueron reportados.

Aspectos específicos

Revisamos el enfoque de gestión e indicadores GRI y propios de los siguientes asuntos materiales identificados por Grupo Sura (Anexo 2):

Conclusiones

Como consecuencia de nuestra revisión no se ha puesto de manifiesto ningún aspecto que nos haga creer que el Informe Anual contiene errores significativos o no ha sido preparado de acuerdo con la Guía para la elaboración de Memorias de Sostenibilidad de Global Reporting Initiative (G4) en su versión Esencial.

Recomendaciones

Adicionalmente, hemos presentado a Grupo Sura nuestras recomendaciones relativas a las áreas de mejora para consolidar los procesos, programas y sistemas relacionados con la gestión de la sostenibilidad. Las recomendaciones más relevantes se refieren:

- Socializar, a los grupos de interés internos y externos, los asuntos materiales identificados que garantizarán la gestión sostenible del negocio en el mediano y largo plazo.
- Realizar una verificación periódica de indicadores claves de sostenibilidad, lo cual ayude a fortalecer el proceso de consolidación y generación de evidencias de los indicadores incluidos en el Informe Anual.

Anexo 1

Capítulo informe	Indicadores de sostenibilidad
Medio Ambiente / Huella de carbono	* Emisiones de GEI (alcance 1) * Emisiones de GEI (alcance 2) * Viajes reunión
Medio Ambiente / Ecoeficiencia	* Consumo de energía * Agua
Nuestros empleados	* Absentismo total

Anexo 2:

Asuntos materiales	Indicador GRI y/o Propio Grupo Sura
Gestión de Riesgos y auditoría	*1.5.3 Evaluación periódica de la estrategia de riesgo frente a la exposición actual, basado en los resultados de las revisiones periódicas de tableros de riesgos
Transparencia frente a asuntos regulatorios	*EN29 Coste de las multas significativas y número de sanciones no monetarias por incumplimiento de la normativa ambiental. *SO8. Valor monetario de sanciones y multas significativas y número total de sanciones no monetarias derivadas del incumplimiento de las leyes y regulaciones. *PR9. Coste de aquellas multas significativas fruto del incumplimiento de la normativa en relación con el suministro y el uso de productos y servicios de la organización.
Ética, integridad y lucha contra la corrupción	*SO11. Número de quejas sobre impactos en sociedad reportadas, revisadas y resueltas a través de mecanismos formales de denuncia. *HR12. Número de quejas sobre impactos en derechos humanos reportadas, revisadas y resueltas a través de mecanismos formales de denuncia. *SO5. Incidentes de corrupción confirmados y medidas adoptadas.
Desempeño Financiero	*EC1. Valor económico directo generado y distribuido. Valor generado asociado a ingresos y valor distribuido asociado a costos operativos, salarios y beneficios para los empleados, pagos a proveedores de capital, pagos a gobiernos e inversiones en la comunidad. El valor retenido es la diferencia entre el valor generado y distribuido. *EC4. Ayudas financieras recibidas del gobierno.
Inversión y tenencia activa	*FS10. Porcentaje y número de compañías dentro de la cartera de la entidad con las que la organización informante ha interactuado en temas medioambientales y sociales
Gestión Relación con Inversionistas	*Propio. Cuenta con un punto de atención o de contacto a disposición de sus inversionistas que sirva de canal de comunicación con el máximo órgano de gobierno
Consumo eficiente de agua y energía	*EN3. Consumo de energía en la organización. *EN8. Consumo de agua total por fuente.
Emisiones y cambio climático.	*EN15. Gases efecto invernadero (Alcance 1). *EN16. Energía indirecta gases efecto invernadero (Alcance 2). *EN17. Otras emisiones indirectas de gases efecto invernadero (Alcance 3).
Gestión, Desarrollo y Retención del Talento Humano	*LA1. Número total de empleados, tasa de nuevos empleados y rotación de empleados desagregado por edad, género y región. *LA9. Promedio de horas de formación al año por empleado, por género y desglosado por categoría de empleado. *LA16. Número de quejas sobre impactos laborales reportadas, revisadas y resueltas a través de mecanismos formales de denuncia.
Inversión Social y Desarrollo de Mercados	*SO1. Porcentaje de operaciones con implementación de mecanismos de participación local, evaluaciones de impacto, y programas de desarrollo. *Propio. Inversión social Grupo Sura
Derechos Humanos	*HR3. Número total de incidentes de discriminación y medidas adoptadas.
Gestión y comunicación de marca	*1.7.3 Métricas para medir la relación entre el manejo de marca y el desempeño de la Compañía *1.7.6 La Compañía efectúa de forma regular una estimación del valor de su marca



Este libro se imprimió en papel certificado FSC®.

Este libro fue impreso en Colombia. Durante el proceso productivo se utilizaron tintas de última generación, ecológicas con aceites vegetales y el menor VOC del mercado, hubo optimización en los tamaños para minimizar desperdicios y se separaron las materias primas para ser reprocesadas o dispuestas adecuadamente.

El impresor cuenta con certificación **FSC®** en cadena de custodia, lo que garantiza que el papel utilizado en las hojas interiores proviene de bosques controlados y que durante el proceso se hizo su custodia. Esta certificación refleja el compromiso de todos los involucrados en este libro con la conservación de los bosques a nivel mundial y la preservación del medio ambiente. Para mayor información visitar: www.fsc.org