

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

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

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

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

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

## RESULTADOS FINANCIEROS

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

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

PRINCIPALES INDICADORES Compañía *	Trimestre		
	1T 14	1T 13	4T 13
Margen operativo	94.0%	97.7%	92.7%
Margen neto	80.8%	90.7%	84.7%
Margen de gastos operacionales	6.0%	2.3%	7.3%
Margen de endeudamiento financiero	4.7%	2.4%	2.7%
Relación Pasivo/Activo	7.7%	5.1%	3.6%
ROAA	2.8%	3.0%	3.7%
Utilidad neta por acción	257.31	499.26	327.00
Valor intrínseco	36,317	36,391	35,260
Acción ordinaria	36,500	39,000	33,700
Acción preferencial	36,800	39,200	34,980
P/VL ord.	1.01	1.07	0.96
P/VL pref.	1.01	1.08	0.99
Yield ord	1.1%	0.9%	1.0%
Yield pref	2.6%	2.5%	2.8%
Acciones ordinarias en circulación	469,037,260	469,037,260	469,037,260
Acciones preferenciales en circulación	106,334,963	106,334,963	106,334,963
Acciones totales en circulación	575,372,223	575,372,223	575,372,223
Capitalización bursátil (COP millones)	21,032,987	22,460,784	19,526,153
Tasa de cambio	1,965.32	1,832.20	1,926.83
Dividendo ordinaria	390	339	339
Dividendo preferencial	975	975	975

\*Los cálculos son realizados según los estados financieros individuales

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

## BALANCE GENERAL

Los activos de Grupo SURA al 31 de marzo de 2014 alcanzaron COP 22.6 billones (USD 11.5 billones), con un crecimiento de 7.6% con respecto a diciembre de 2013 y 2.6% frente al mismo periodo del año anterior. Este crecimiento se debe principalmente a la recuperación que presentó el mercado de valores colombiano y en particular las compañías listadas en bolsa que hacen parte del. Este comportamiento está en línea con el del mercado colombiano, donde el índice COLCAP presentó variación positiva del 5.1% en el trimestre.

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

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

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

## ESTADO DE RESULTADOS

### Ingresos:

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

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

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

## Método de participaciones trimestral

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

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

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

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

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

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

### **Hechos relevantes**

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

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

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

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

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

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

## SURAMERICANA S.A.

Los ingresos consolidados provenientes de las diferentes compañías que integran Suramericana S.A., filial de seguros y seguridad social de Grupo SURA, alcanzaron COP 1.5 billones (USD 641.6 billones) creciendo 12.6% en promedio, teniendo en cuenta todas sus filiales incluso las del exterior.

### Ingresos por Filial

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

Cifras acumuladas en millones de pesos.

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

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

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

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

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

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

## Seguros Generales Suramericana

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

### Primas y Siniestros por Solución

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

El resultado técnico alcanzó COP 22,003 millones (USD 11.2 millones) y alcanzando un margen técnico comparado con los ingresos de 7.12. Los siniestros retenidos alcanzaron COP 133,458 millones (USD

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

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

## Seguros de Vida Suramericana

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

### Primas y Siniestros por Solución

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

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

## ARL SURA

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

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

## EPS SURA

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

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

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

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

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

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

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

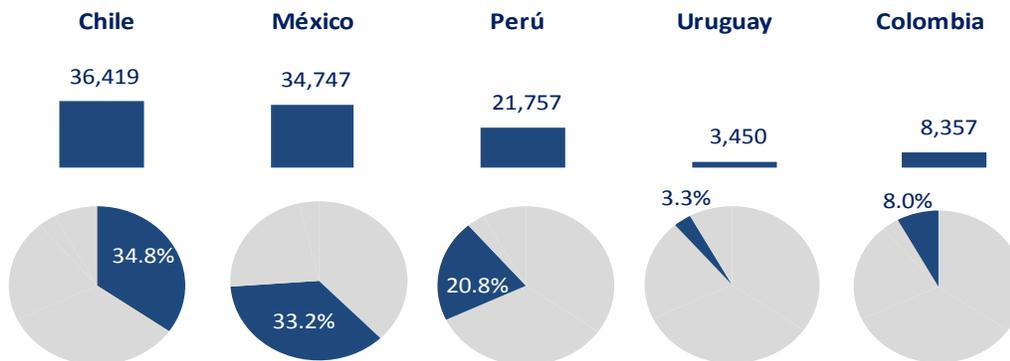
---

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



Cifras en millones de dólares

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

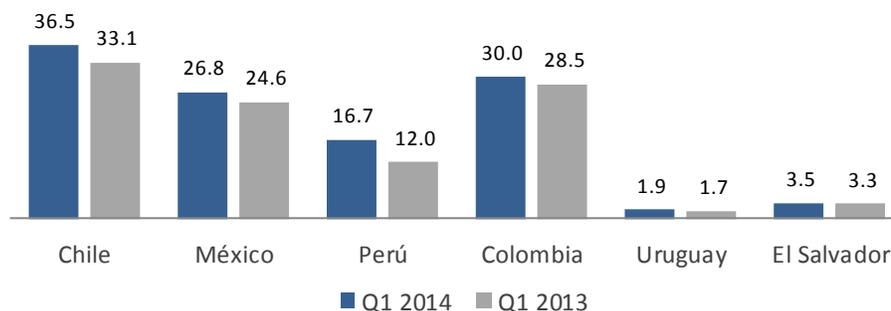


Cifras en miles de dólares

### Resultados de mercado

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

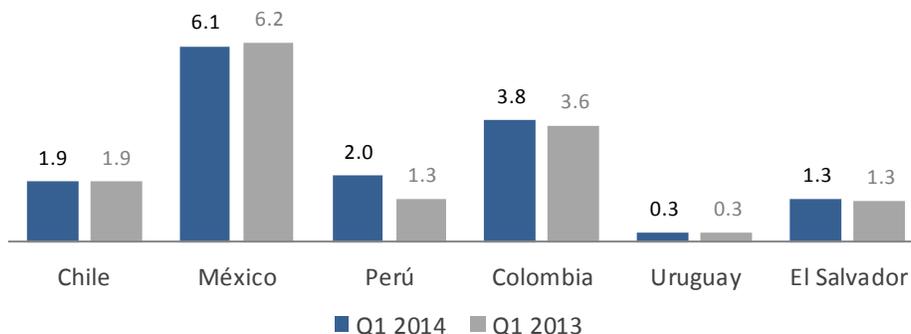
- Chile contribuye con USD 36.5 billones en AUM y 2 millones de clientes
- México con USD 26.8 billones en AUM y 6.1 millones de clientes
- Perú con USD 16.7 billones en AUM y 2.1 millones de clientes (incluye cifras de la adquisición del 50% de Horizonte).
- Colombia con USD 30.0 billones en AUM y 4.9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



Cifras en billones de dólares

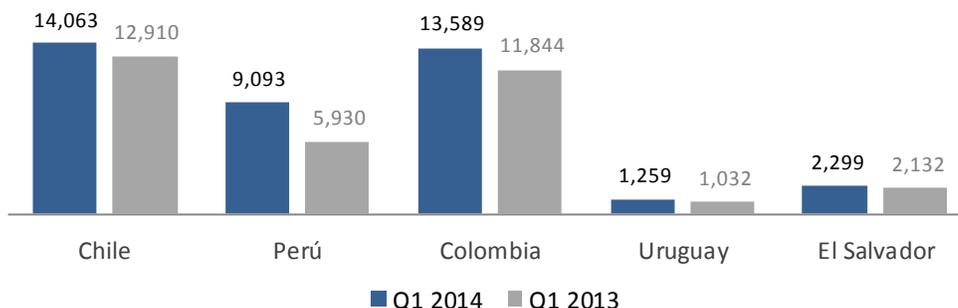
Con corte a diciembre de 2013 se tenía USD 113.1 billones en AUM y a marzo 2014 se presentó un aumento de USD 2.3 billones (2.04%) cerrando en USD 115.4 billones. Esto se explica por una variación de USD -2.2 billones por diferencia en tipo de cambio y una variación real de USD 4.5 billones (3.95%).

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



Cifras en millones

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



Cifras en millones de dólares

El salario base corresponde a la sumatoria de los salarios de nuestros afiliados de los últimos 12 meses.

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

### BANCOLOMBIA (Individual)

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

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

## GRUPO SURA Balance General

### Trimestres

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

Cifras en millones de pesos.

## GRUPO SURA

### Estados de Resultados

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

Cifras en millones de pesos.