

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

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

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

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

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

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

## RESULTADOS FINANCIEROS

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

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

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

\*Los cálculos son realizados según los estados financieros individuales

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

## BALANCE GENERAL

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

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

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

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

## ESTADO DE RESULTADOS

### Ingresos:

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

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

Método de participaciones trimestral

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

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

**Gastos operacionales de administración:**

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

**Egresos e ingresos no operacionales:**

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

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

**Hechos relevantes**

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

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

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

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

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

## SURAMERICANA S.A.

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

### Ingresos por Filial

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

Cifras acumuladas en millones de pesos.

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

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

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

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

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

## Seguros Generales Suramericana

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

### Primas y Siniestros por Solución

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

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

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

## Seguros de Vida Suramericana

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

## Primas y Siniestros por Solución

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

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

### **ARL SURA**

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

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

### **EPS SURA**

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

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

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



## SURA ASSET MANAGEMENT S.A.

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

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

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

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

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

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

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

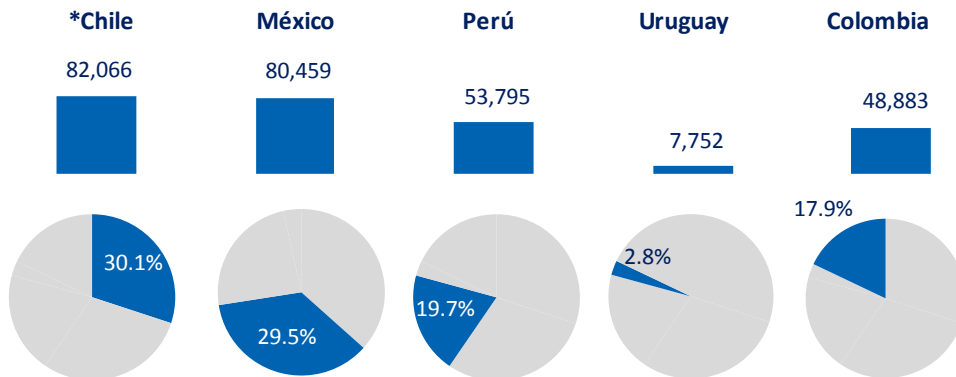
---

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



Cifras en millones de dólares

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



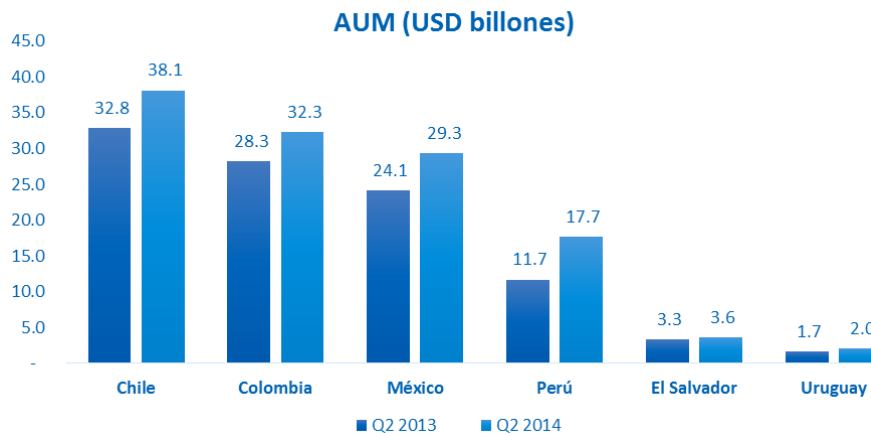
Cifras en miles de dólares.

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

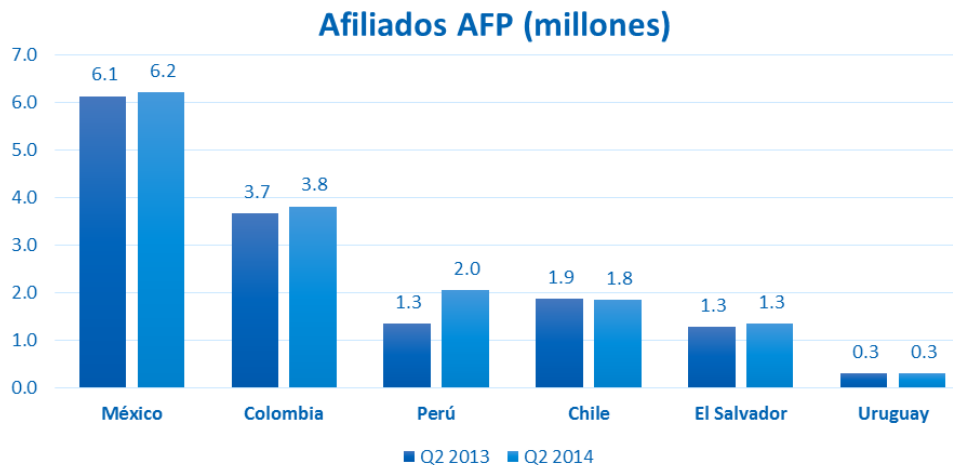
## RESULTADO DE MERCADO

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

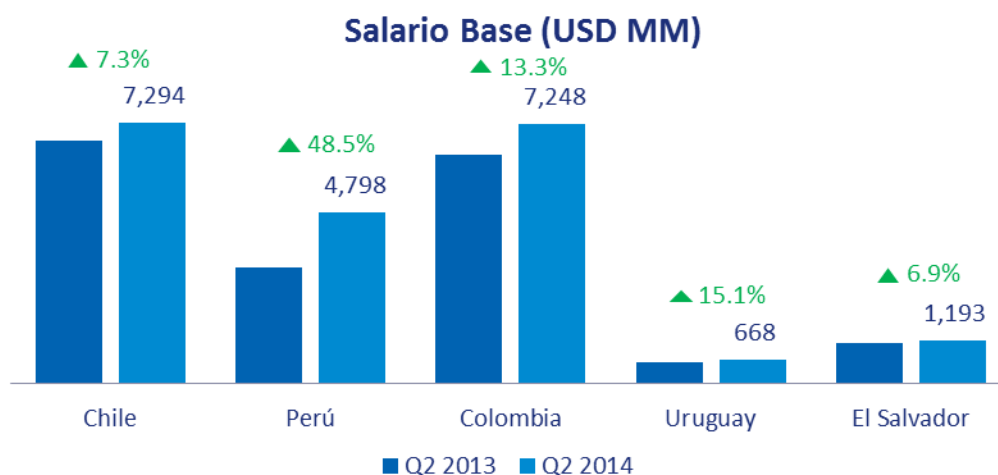
- Chile contribuye con USD 38.1 billones en AUM y 2.0 millones de clientes
- México con USD 29.3 billones en AUM y 6.2 millones de clientes
- Perú con USD 17.7 billones en AUM y 2.1 millones de clientes (incluye cifras de la adquisición del 50% de Horizonte).
- Colombia con USD 32.3 billones en AUM y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



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



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



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

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

## Resumen cifras SURA Asset Management

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

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

Cifras en miles de dólares

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

## GRUPO SURA Balance General

### Trimestres

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

Cifras en millones de pesos.

## GRUPO SURA

### Estados de Resultados

#### Trimestres

#### Acumulados año

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

Cifras en millones de pesos.