

**GRUPO SURA (BVC: GRUPOSURA – PFGRUPSURA) ALCANZA UN PATRIMONIO DE COP 22.7 BILLONES CRECIENDO 12% FRENTE A 2013 Y SUMA INGRESOS POR COP 827 MIL MILLONES**

- Los activos alcanzaron COP 23.8 billones (USD 10.0 billones) en 2014, incrementando un 13.1% comparados con diciembre de 2013. Igualmente, el patrimonio alcanzó los COP 22.7 billones (USD 9.5 billones) y el valor intrínseco cerró en COP 39,457 por acción (USD 16.5), con un crecimiento de 11.5% respecto a diciembre de 2013.
- El coeficiente de endeudamiento financiero de Grupo SURA continúa en niveles bajos, cerrando el año en 3.8%, reafirmando una vez más la solidez financiera de la Compañía.
- Los ingresos operacionales en 2014 cerraron en COP 827,437 millones (USD 345.9 millones), cifra no comparable con el año previo por ingresos no recurrentes presentados durante 2013. Este rubro presentó una variación negativa de 10.5%.
- La utilidad neta de la Compañía alcanzó COP 671,900 millones (USD 280.8 millones), lo que representa una disminución anual del 14.1%, explicado igualmente por los ingresos no recurrentes durante 2013, aislando este efecto, el crecimiento sería de 6.8%

**26 de febrero de 2015 - Grupo de Inversiones Suramericana - Grupo SURA**, presenta los resultados al cierre del cuarto trimestre de 2014, en el cual se destacan las siguientes cifras:

Al cierre de 2014, la Compañía alcanzó ingresos operacionales por COP 827,437 millones (USD 345.9 millones) y una utilidad neta acumulada de COP 671,900 millones (USD 280.8 millones), esta última cifra presentó una disminución del 14.1% respecto al mismo periodo de 2013. Esta variación se explica principalmente por tres situaciones no recurrentes presentadas en 2013: la venta del 7.51% de participación accionaria en AFP Protección, la cual generó una utilidad por venta de inversiones de COP 99,436 millones (USD 41.6 millones), el registro adicional de dividendos provenientes de SURA Asset Management por COP 52,717 millones (USD 22.0 millones), y el dividendo adicional que pagó la sociedad Inversiones y Construcciones Estratégicas por COP 31,664 millones (USD 13.2 millones). Si se aíslan 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%.

Los activos de Grupo SURA terminaron a diciembre de 2014 en COP 23.8 billones (USD 10.0 billones), creciendo el 13.1% comparados con diciembre de 2013, mientras que el patrimonio se ubicó en COP 22.7 billones (USD 9.5 billones), incrementándose un 11.9%. Estas variaciones están explicadas en gran medida por el buen desempeño de las acciones que hacen parte del portafolio y se encuentran listadas en la Bolsa de Valores de Colombia, así como por el reconocimiento del método de participación de las compañías controladas.

## RESULTADOS FINANCIEROS

BALANCE GENERAL (COP millones)	Trimestre			Variación %	
	4T 14	4T 13	3T 14	4T14/4T13	4T14/3T14
<b>ACTIVOS</b>					
Activo corriente	213,022	352,126	310,577	-39.5%	-31.4%
Inversiones permanentes	11,565,864	9,927,551	10,946,936	16.5%	5.7%
Valorizaciones	12,010,963	10,767,234	12,899,302	11.6%	-6.9%
Otros activos	19,623	3,388	3,384	479.1%	480.0%
<b>ACTIVOS TOTALES</b>	<b>23,809,472</b>	<b>21,050,300</b>	<b>24,160,199</b>	<b>13.1%</b>	<b>-1.5%</b>
<b>PASIVO</b>					
Pasivos CP	207,079	512,782	331,512	-59.6%	-37.5%
Pasivos LP	900,000	250,000	900,000	260.0%	0.0%
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>1,107,079</b>	<b>762,782</b>	<b>1,231,512</b>	<b>45.1%</b>	<b>-10.1%</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>22,702,392</b>	<b>20,287,518</b>	<b>22,928,687</b>	<b>11.9%</b>	<b>-1.0%</b>

ESTADO DE RESULTADOS (COP millones)	Trimestre			Variación %		Acumulado		Variación
	4T 14	4T 13	3T 14	4T14/4T13	4T14/3T14	4T 14	4T 13	4T14/4T13
Dividendos e intereses	81,218	90,761	81,555	-10.5%	-0.4%	325,765	386,489	-15.7%
Utilidad por método de participación, neto	57,047	131,464	81,069	-56.6%	-29.6%	468,215	437,433	7.0%
Utilidad en venta de inversiones, neto	33,300	3	0			33,300	99,439	-66.5%
Otros	(13)	(29)	17	-56.7%		157	1,150	-86.4%
<b>Ingresos operacionales</b>	<b>171,553</b>	<b>222,198</b>	<b>162,641</b>	<b>-22.8%</b>	<b>5.5%</b>	<b>827,437</b>	<b>924,511</b>	<b>-10.5%</b>
Gastos de personal	6,784	1,698	2,783	299.5%	143.8%	17,549	9,526	84.2%
Gastos administrativos	6,510	10,252	4,604	-36.5%	41.4%	22,692	27,305	-16.9%
Gastos de honorarios	(266)	4,115	1,136			5,273	8,860	-40.5%
Otros egresos	313	70	157	348.0%	98.9%	543	296	83.7%
<b>Egresos operacionales</b>	<b>13,341</b>	<b>16,135</b>	<b>8,680</b>	<b>-17.3%</b>	<b>53.7%</b>	<b>46,057</b>	<b>45,986</b>	<b>0.2%</b>
<b>Utilidad operacional</b>	<b>158,211</b>	<b>206,063</b>	<b>153,961</b>	<b>-23.2%</b>	<b>2.8%</b>	<b>781,380</b>	<b>878,525</b>	<b>-11.1%</b>
Egresos (ingresos) no operacionales	10,822	7,443	14,861	45.4%	-27.2%	52,367	46,109	13.6%
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>147,389</b>	<b>198,620</b>	<b>139,100</b>	<b>-25.8%</b>	<b>6.0%</b>	<b>729,013</b>	<b>832,415</b>	<b>-12.4%</b>
Provisión impuestos	(16,127)	(10,473)	(14,926)	54.0%	8.0%	(57,113)	(50,621)	12.8%
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>131,262</b>	<b>188,147</b>	<b>124,173</b>	<b>-30.2%</b>	<b>5.7%</b>	<b>671,900</b>	<b>781,794</b>	<b>-14.1%</b>

PRINCIPALES INDICADORES Compañía*	Trimestre		
	4T 14	4T 13	3T 14
Margen operativo	92.2%	92.7%	94.7%
Margen neto	76.5%	84.7%	76.3%
Margen de gastos operacionales	7.78%	7.26%	5.34%
Margen de endeudamiento financiero	3.81%	2.67%	3.73%
Relación Pasivo/Activo	4.6%	3.6%	5.1%
ROAA	2.8%	3.7%	3.0%
Utilidad neta por acción por trimestre	228	327	216
Valor intrínseco	39,457	35,260	39,850
Acción ordinaria	40,000	33,367	40,542
Acción preferencial	39,500	34,159	40,298
P/VL acción ordinaria	1.01	0.95	1.02
P/VL acción preferencial	1.00	0.97	1.01
Yield ordinaria	1.0%	1.0%	1.0%
Yield preferencial	2.5%	2.9%	2.4%
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)	22,961,721	19,526,153	23,368,240
Tasa de cambio	2,392.46	1,926.83	2,028.48
Dividendo ordinaria	390	339	390
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 diciembre de 2014 alcanzaron COP 23.8 billones (USD 10.0 billones), con un crecimiento de 13.1% con respecto a diciembre de 2013 y una disminución de 1.0% frente al trimestre inmediatamente anterior. Estas variaciones se explican principalmente por el comportamiento de las acciones que hacen parte del portafolio y que están listadas en la BVC, las cuales tuvieron un buen desempeño durante el transcurso del año y se vieron levemente afectadas en el último trimestre del 2014.

En cuanto al pasivo total de la Compañía, se observa una disminución del 10.1% en el trimestre, explicado en la totalidad por un menor pasivo corriente debido al pago de los dividendos decretados por Grupo SURA para sus accionistas y por el recaudo de los dividendos provenientes de las compañías del portafolio de inversiones. Es importante recordar que el incremento en el pasivo financiero frente a diciembre de 2013 se debe principalmente al aumento de la deuda, correspondiente a la emisión de bonos por COP 650,000 millones (USD 271.7 millones), recursos utilizados, en parte, para la adquisición de las acciones preferenciales de Bancolombia en la emisión. Con respecto al coeficiente de endeudamiento financiero de Grupo SURA (Deuda financiera/activos), este se ubicó al cierre de 2014 en 3.8%, mientras que la relación pasivo sobre activo fue de 4.6%.

El patrimonio de los accionistas presentó un incremento del 11.9% durante el 2014 y una disminución del 1.0% durante el último trimestre, al ubicarse en COP 22.7 billones (USD 9.5 billones). Al igual que en el activo, la variación del patrimonio refleja el desempeño de los precios de mercado de las compañías del portafolio de Grupo SURA listadas en bolsa y el reconocimiento del método de participación en las compañías controladas. El valor intrínseco por acción se ubicó en COP 39,457 (USD 16.5).

## ESTADO DE RESULTADOS

### Ingresos:

Los ingresos operacionales de Grupo SURA al cierre de 2014 alcanzaron COP 827,437 millones (USD 345.9 millones), con una disminución del 10.4% frente al mismo periodo del año anterior, donde el trimestre comprendido entre octubre y diciembre aportó COP 171,553 millones (USD 71.7 millones). Esta disminución tiene como explicación varios efectos no recurrentes que se presentaron en el 2013; en primer lugar se encuentra el ingreso no recurrente generado en el 2013 por la venta de la participación en Protección que representó una utilidad en venta de inversiones de COP 99,436 millones (USD 41.6 millones). De igual manera, durante el tercer trimestre de 2013 se registró un excedente en la línea de dividendos de Grupo SURA provenientes de SURA Asset Management por COP 52,717 millones (USD 22.0 millones) debido a que los dividendos decretados para el año 2013 superaban en esta cifra el método de participación registrado por Grupo SURA durante el año 2012. Y finalmente el dividendo extraordinario que pagó la sociedad Inversiones y Construcciones Estratégicas por COP 31,664 millones (USD 13.2 millones). Excluyendo estos efectos, al igual que los ingresos por venta de inversiones en 2014, los ingresos operacionales de la Compañía tendrían un incremento de 7.2%.

## Dividendos

Dividendos Acumulados	2014	2013	Variación
SURA Asset Management	-	52,717	
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S	-	31,664	
Grupo Nutresa S.A.	68,445	62,555	9.4%
Grupo Argos S.A.	55,989	51,974	7.7%
Bancolombia S.A.	197,633	171,305	15.4%
Protección S.A.	-	14,916	
<b>Total</b>	<b>322,066</b>	<b>385,134</b>	<b>-16.4%</b>

Los dividendos en el 2014 alcanzaron COP 322,066 millones (USD 134.6 millones) con una disminución de 16.4%, que se explica por dividendos no recurrentes registrados en 2013. Si se aísla el efecto de los dividendos no recurrentes, los ingresos por este concepto se incrementarían en 12.7%, considerando únicamente los dividendos de Grupo Nutresa, Grupo Argos y Bancolombia.

## Método de participación trimestral

Filiales	Acumulado			Trimestres			Variación %	
	2,014	2013	Var	4Q 14	3T 14	4T 13	4T14/3T14	4T14/4T13
Suramericana	362,227	213,295	69.8%	74,765	130,467	35,746	-42.7%	109.2%
SURA Asset Management	195,476	279,910	-30.2%	44,255	(39,966)	132,539	N/A	-66.6%
Otros	(89,488)	(55,772)	60.5%	(61,973)	(9,432)	(36,820)	557.1%	68.3%
<b>TOTAL</b>	<b>468,215</b>	<b>437,433</b>	<b>7.0%</b>	<b>57,047</b>	<b>81,069</b>	<b>131,464</b>	<b>-29.6%</b>	<b>-56.6%</b>

El método de participación, que refleja la operación de las compañías filiales, se ubicó en COP 57,047 millones (USD 23.8 millones) durante el trimestre y COP 468,215 millones (USD 195.7 millones) en el 2014, un 7.0% más que el mismo periodo del año anterior. Las filiales que aportaron a este valor fueron principalmente: Suramericana con COP 362,227 millones (USD 151.4 millones), creciendo el 69.8%, y SURA Asset Management con COP 195,476 millones (USD 81.7 millones) con una disminución del 30.2% con respecto al mismo periodo del año anterior. Es importante mencionar que el método de participación de esta última compañía se vio afectado por la reforma tributaria en Chile y los ajustes por la diferencia en tasa de cambio de su pasivo financiero. Eliminando estos dos efectos contables, que son ajenos a la operación del negocio, la contribución a Grupo SURA para el año habría sido de COP 349 mil millones (USD 145.7 millones).

## **Gastos operacionales de administración:**

Los gastos operacionales de administración cerraron el año en COP 46,057 millones (USD 19.3 millones), presentando un incremento del 0.2% frente al mismo periodo del año anterior. Los mayores gastos de personal se justifican por la nueva estructura requerida para el ejercicio del rol corporativo definido en el 2013 y otros gastos asociados al personal, que buscan perfilarse a los estándares exigidos por las normas contables internacionales. En línea con esto, la relación de gastos operacionales sobre ingresos en 2014 se ubicó en 5.6%.

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

Los egresos no operacionales acumulados finalizaron el año en COP 52,367 millones (USD 21.9 millones), donde la cifra con mayor relevancia es la de gastos financieros y comisiones, que finalizó en COP 56,475 millones (USD 23.6 millones), un 15.2% mayor a la presentada en igual periodo de 2013, la cual se justifica por un mayor endeudamiento durante el 2014.

## **Utilidad neta:**

Finalmente la utilidad neta de Grupo SURA a diciembre de 2014 fue COP 671,900 millones (USD 304.7 millones), con una disminución de 14.1%, cifra que se ve afectada por los ingresos no recurrentes del 2013 que fueron previamente explicados. Eliminando estos efectos no recurrentes, al igual que los ingresos por venta de inversiones en 2014, la utilidad neta de la Compañía tendría un incremento de 6.8%.

## **Hechos Relevantes**

### **Renuncia de Armando Montenegro - Miembro de Junta Directiva**

El pasado 5 de febrero, 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.

Grupo de Inversiones Suramericana S.A. agradece al señor Armando Montenegro Trujillo sus invaluable aportes y excelente gestión como Director de la Sociedad, en calidad de Miembro Independiente y Presidente de la Junta.

### **Exclusión de la acción de la Sociedad del Mercado en Euros para Valores Latinoamericanos (Latibex)**

El 18 de diciembre de 2014, la Junta Directiva de la Sociedad aprobó y autorizó a la administración tramitar la exclusión de la acción de la Sociedad del Mercado en Euros para Valores Latinoamericanos (Latibex), radicado en la Bolsa de Madrid, al que había ingresado a comienzos del año 2011.

Santander Investment Bolsa Sociedad de Valores, S.A., actuó como entidad especialista, facilitando la participación en el proceso de los poseedores de acciones en dicho mercado, buscando un cierre exitoso del mismo, el cual se tiene previsto para el 27 de febrero de 2015.

### **Renuncia de Hernando Yepes - Miembro de Junta Directiva**

El día de hoy, el Doctor Hernando Yepes Arcila ha formalizado su renuncia como miembro de la Junta Directiva, debido a la llegada a la edad de retiro de conformidad con el Código de Buen Gobierno.

La renuncia se hará efectiva a partir del 26 de marzo próximo, fecha en la que se llevará a cabo la Asamblea Ordinaria de Accionistas de la Sociedad.

Grupo de Inversiones Suramericana S.A. agradece al Doctor Yepes por sus invaluable aportes como Director de la Sociedad desde el año 2007, destacando su gran capacidad de liderazgo, su visión global de los negocios y su alto sentido humano y social.

#### Proyecto de distribución de utilidades

El día de hoy, la Junta Directiva propuso un dividendo anual por acción de COP 422 anuales para ambas especies, el cual representa un crecimiento del 8% con respecto a los 390 que pagaba la acción ordinaria. Esta propuesta debe ser aprobada por la Asamblea Anual de Accionistas que se llevara a cabo el próximo 26 de marzo de 2015.

#### SURAMERICANA S.A.

Los ingresos consolidados provenientes de las diferentes compañías que integran Suramericana S.A., filial de seguros y salud de Grupo SURA, alcanzaron COP 7.0 billones (USD 2.9 millones) creciendo 14.6% en promedio, donde se destaca especialmente la buena dinámica de la EPS, ARL y de la compañía de Seguros de Vida con crecimiento de 22.5%, 18.9% y 15.3% respectivamente

#### Ingresos por Filial

Ingresos por Filial	4T 14	4T 13	% Var YoY
Seguros de Vida	2,280,744	1,977,853	15.3%
Seguros Generales	1,533,503	1,420,854	7.9%
EPS Sura	1,318,887	1,077,053	22.5%
ARL Sura	781,856	657,635	18.9%
<b>Seguros y Seguridad Social</b>	<b>5,914,990</b>	<b>5,133,395</b>	<b>15.2%</b>
Asesuisa	262,972	249,036	5.6%
SURA Republica Dominicana	161,772	162,405	-0.4%
SURA Panamá	143,045	119,627	19.6%
<b>Seguros en el exterior</b>	<b>567,789</b>	<b>531,067</b>	<b>6.9%</b>
IPS SURA	272,687	231,573	17.8%
Dinamica	156,300	132,494	18.0%
Otras filiales	107,002	96,194	11.2%
<b>Total otras filiales</b>	<b>535,989</b>	<b>460,261</b>	<b>16.5%</b>
<b>Total Filiales</b>	<b>7,018,767</b>	<b>6,124,724</b>	<b>14.6%</b>

*Cifras acumuladas en millones de pesos.*

Los ingresos individuales de Suramericana, alcanzaron en el 2014 COP 546,282 millones (USD 228.3 millones), lo que representa un incremento del 76.5% respecto al mismo período del año anterior, y los cuales provienen casi en su totalidad de los ingresos por método de participación, reflejando el buen desempeño tanto operativo como financiero.

Los egresos acumulados cerraron al cuarto trimestre en COP 27,982 millones (USD 11.7 millones) incrementándose un 42.1%, los cuales incluyen principalmente los gastos de personal, administrativos y financieros y comisiones, mientras que la utilidad neta se ubicó en COP 454,019 millones (USD 189.8 millones), con un aumento del 72.7% frente a igual periodo de 2013.

Por el lado del balance, los activos de Suramericana finalizaron el año en COP 2.6 billones (USD 1.1 billones), con un crecimiento anual de 16.9%, donde las inversiones cerraron el trimestre en COP 2.5 billones (USD 1.1 billones). De igual manera, los pasivos de la Compañía presentaron un crecimiento del 87.9% al cerrar en COP 126,348 millones (USD 52.8 millones), explicados principalmente por un mayor pasivo estimado y provisiones.

Por último, el patrimonio finalizó el 2014 en COP 2.3 billones (USD 1.1 billones), presentando un incremento del 15.8% comparado con el mismo periodo de 2013.

### Seguros Generales Suramericana

La Compañía Seguros Generales Suramericana alcanzó primas por COP 1.5 billones (USD 641.0 millones) durante el 2014, mostrando un crecimiento del 7.9% anual, mientras que las primas retenidas presentaron un crecimiento del 6.4% para un total de COP 1.0 billón (USD 425.5 millones). De estos resultados es importante mencionar la mejor dinámica en primas de automóviles en el último trimestre, al mostrar una aceleración en el crecimiento pasando del 2.1% al 4.2% y finalizando el año en COP 580,703 (USD 242.7 millones). Al igual que el seguro de autos, la primas emitidas de seguro obligatorio de accidentes de tránsito - SOAT - finalizaron el año en COP 272,148 (USD 113.8 millones) creciendo el 12.5%.

### Primas y Siniestros por Solución

Primas y Siniestros	Primas 4T 14	% Var YoY	Primas Retenidas 4T 14	% Var YoY	% Siniestralidad Retenida 4T 14	% Siniestralidad Retenida 4T 13
Automóviles	580,703	4.2%	555,725	4.4%	60.1%	61.6%
SOAT	272,148	12.5%	227,946	7.6%	51.2%	50.4%
Incendio	326,441	15.9%	43,343	4.4%	25.5%	28.6%
Transportes	45,705	6.1%	41,219	5.9%	29.0%	30.0%
Resp. civil	71,424	8.9%	46,403	22.3%	31.8%	24.6%
Otros	237,081	2.5%	103,375	9.1%	46.5%	33.7%
<b>Total</b>	<b>1,533,503</b>	<b>7.9%</b>	<b>1,018,012</b>	<b>6.4%</b>	<b>52.7%</b>	<b>52.2%</b>

Los siniestros retenidos alcanzaron COP 536,153 millones (USD 224.1 millones), por su lado la siniestralidad incurrida retenida en el 2014 se ubicó en 52.7% mientras que la razón combinada en 102.5%. El resultado técnico alcanzó COP 145,317 millones (USD 60.7 millones) lo que representa un margen técnico comparado con los ingresos de 9.5%. Aquí es importante resaltar que en el 2014 el resultado técnico se vio afectado por el registro de gastos adicionales con el objetivo de homologar las prácticas a IFRS, esto suceso no es recurrente y no sucederá en los próximos años.

En cuanto al resultado de las inversiones a diciembre de 2014, la Compañía alcanzó COP 103,978 millones (USD 43.5 millones), creciendo un 91.4% frente al mismo período del año anterior. Finalmente, la Compañía

obtuvo una utilidad neta de COP 47,267 millones (USD 19.8 millones), superando las proyecciones y aumentando un 19.5%.

### Seguros de Vida Suramericana

Seguros de Vida Suramericana obtuvo ingresos acumulados en el 2014 por COP 2.3 billones (USD 953.3 millones), un 15.3% más que el mismo periodo de 2013. Se destaca el crecimiento del 23.5% que presentó el ramo de Vida Grupo durante el año, finalizando con primas por un total de COP 448,778 millones (USD 187.6 millones) y el de Salud con un crecimiento del 15.1%. La siniestralidad incurrida retenida se ubicó en 56.8%, unos 235 puntos básicos por debajo de la del mismo periodo de 2013 y el resultado técnico aumentó un 43.3%, alcanzando COP 269,964 millones (USD 112.8 millones).

### Primas y Siniestros por Solución

Primas y Siniestros	Primas 4T 14	% Var YoY	Primas Retenidas 4T 14	% Var YoY	% Siniestralidad Retenida 4T 14	% Siniestralidad Retenida 4T 13
Salud	621,140	15.1%	621,140	15.1%	62.8%	61.9%
Vida Individual	525,813	13.0%	466,639	13.1%	23.6%	32.1%
Vida Grupo	448,778	23.5%	447,082	24.1%	30.3%	28.2%
Otros	136,709	40.1%	129,529	43.1%	50.6%	61.6%
<b>Subtotal Vida</b>	<b>1,732,440</b>	<b>18.2%</b>	<b>1,664,391</b>	<b>18.6%</b>	<b>42.1%</b>	<b>44.5%</b>
Previsionales	534,512	14.5%	534,512	14.5%	92.4%	94.3%
Rentas Vitalicias	13,792	-69.3%	13,792	-69.3%	607.0%	165.5%
<b>Total</b>	<b>2,280,744</b>	<b>15.3%</b>	<b>2,212,694</b>	<b>15.6%</b>	<b>57.8%</b>	<b>59.5%</b>

El resultado de las inversiones fue de COP 344,982 millones (USD 144.2 millones) lo que representa un incremento del 71.4% frente al mismo periodo del año anterior. De esta forma, la Compañía alcanzó utilidades por COP 330,308 millones (USD 138.1 millones), superiores en un 91.1% frente a diciembre de 2013. Al igual que en la compañía de Seguros Generales, en el 2014 los resultados están afectados por el registro de gastos adicionales con el objetivo de homologar las prácticas contables a IFRS.

### ARL SURA

La Administradora de Riesgos Laborales Suramericana, ARL SURA, finalizó el cuarto trimestre con primas acumuladas por COP 781,856 millones (USD 326.8 millones), mostrando un crecimiento del 18.9% frente a diciembre de 2013 y con una siniestralidad del 52.1% lo que representa una disminución de 412 pb. De igual manera el resultado técnico presentó un incremento del 31.6% para cerrar el año en COP 157,668 millones (USD 65.9 millones), un 20.2% de las primas. Los gastos de administración presentaron una mejora al ubicarse en el 12.7% frente al 12.8% del cuarto trimestre de 2013.

El producto de las inversiones alcanzó COP 119,791 millones (USD 50.1 millones) en el cuarto trimestre de 2014, mientras que la utilidad neta fue de COP 177,762 millones (USD 74.3 millones) creciendo un 68.5%.

## EPS SURA

EPS SURA, la Compañía de planes de salud obligatorios y complementarios, presentó un crecimiento en sus ingresos POS del 22.5% alcanzando primas por COP 1.3 billones (USD 551.3 millones), mientras que los siniestros POS cerraron en COP 1.2 billones (USD 508.7 millones) y de esta forma, la compañía alcanza una siniestralidad de 93% en el año.

El resultado financiero fue de COP 39,652 millones (USD 16.2 millones), y finalmente la utilidad neta de la Compañía, incluyendo medicina prepagada, ascendió a COP 16,259 millones (USD 6.8 millones).

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

## SURA ASSET MANAGEMENT S.A.

### Resultados financieros<sup>1</sup>

Durante 2014, SURA Asset Management continuó consolidando su posición de liderazgo en administración de fondos de pensiones, ahorro e inversión en las principales economías de América Latina, poseedoras de las más sólidas métricas de crecimiento, estabilidad política y económica, confianza y seguridad inversionista. Antes de avanzar con los resultados financieros es importante hacer algunas claridades:

1. Las cifras corresponden a los estados financieros consolidados de SURA Asset Management, bajo Normas Internacionales de Información Financiera, NIIF.
2. Las cifras no son plenamente comparables debido a: el cambio de participación en Protección, pasando de 16.5% al 49.4%, por lo cual en los ingresos de 2014 se reconoce el método de participación, mientras que en 2013 solo se contabilizaban los dividendos; en 2013 solo se tuvieron en cuenta dentro del resultado 8 meses de la operación del 50% de la AFP Horizonte adquirida ese año en Perú; y la adquisición de la Compañía Primero Seguros (hoy Seguros SURA) en México reconocida contablemente a partir de 2014.
3. Debido a cambios en políticas contables como la adopción de la norma NIIF 9 y la reclasificación de otros ingresos no operativos a operativos, los estados financieros de 2013 reportados el año anterior fueron homologados bajo estas nuevas definiciones.
4. Si bien nuestras compañías operan en moneda local, los resultados consolidados se ven afectados por tasas de cambio. En 2014, dado el fortalecimiento del dólar frente a las monedas latinoamericanas, las cifras expresadas en dólares son menores.

La Compañía alcanzo activos consolidados por USD 8.5 billones, creciendo 3.7% y un patrimonio de USD 3.7 billones cayendo un 4.6% frente a 2013, como resultado, en gran parte, de las fluctuaciones de las tasas de cambio de los países frente al dólar.

<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.

El desempeño de las operaciones de SURA Asset Management presentó un comportamiento positivo en el cuarto trimestre del año en los diferentes países, alcanzando ingresos consolidados por USD 2.0 billones creciendo al 15.3%, lo que muestra una gran fortaleza proveniente de una mejora en el ingreso por comisiones, por las primas emitidas y por el retorno de las inversiones.

El ingreso neto por comisiones permanece estable frente al año anterior, pero al eliminar los efectos por tasa de cambio presenta un crecimiento del 11.1%, apalancado por una mayor base salarial, la cual se ha incrementado en la región en un 11.0% con respecto al año anterior. Al cerrar el año, el retorno de la reserva legal de pensiones denominado “encaje” fue positivo por la recuperación de los mercados, principalmente en Chile, México y Colombia.

### Ingresos por País

Ingresos Operacionales	2014	2013	%Var
Chile	943,978	878,715	7.4%
México	510,066	353,883	44.1%
Perú	419,225	451,030	-7.1%
Uruguay	28,747	26,715	7.6%
Colombia	74,504	5,522	N/A
<b>Total</b>	<b>1,978,289</b>	<b>1,715,875</b>	<b>15.3%</b>

*Cifras en miles de dólares a tasas reales.*

*\*Las cifras de AFP Protección y AFP Crecer no se consolidan ya que se posee el 49.36%. En los Estados Financieros los ingresos de Colombia corresponden a los ingresos por dividendos y método de participación. De los resultados locales fueron eliminados los dividendos que reciben las compañías Holdings de la operación y que luego se eliminan en el Consolidado (Chile 141.3, Perú 23.8 y Uruguay 9.8 millones)*

Por otro lado, los gastos operacionales cerraron en USD 1.5 billones, creciendo 11.0%, en línea con el estimado por la Compañía. Estos gastos reflejan la ejecución de la estrategia de Sura AM que pretende avanzar en el desarrollo de nuevos negocios de Wealth Management y productos de ahorro e inversión que complementan su portafolio.

### Gastos por País

Gastos Operacionales	2014	2013	%Var
Chile	(805,200)	(718,718)	12.0%
México	(371,562)	(222,287)	67.2%
Perú	(318,480)	(379,518)	-16.1%
Uruguay	(16,831)	(15,579)	8.0%
<b>Total</b>	<b>-1,538,806</b>	<b>(1,385,936)</b>	<b>11.0%</b>

*Cifras en miles de dólares a tasas reales.*

La utilidad neta cerró el año en USD 204.8 millones, decreciendo el 14.0%, afectada principalmente por 3 factores:

- Los costos financieros aumentaron en USD 16.3 millones, dado el mayor endeudamiento.
- El crecimiento en los impuestos por USD 50.4 millones, donde el mayor impacto estuvo en el impuesto diferido generado por la reforma tributaria en Chile, que sumó USD 26.8 millones.
- La diferencia en tasa de cambio, producto del endeudamiento en dólares, principalmente en Colombia, tuvo un impacto negativo en dicho país, representado en USD 68.7 millones

## Utilidad neta por País

Utilidad Neta	2014	2013	%Var
Chile	73,585	137,230	-46.4%
México	111,297	88,018	26.4%
Perú	80,433	45,254	77.7%
Uruguay	8,834	7,585	16.5%
<b>Total</b>	<b>204,750</b>	<b>238,215</b>	<b>-14.0%</b>

*Cifras en miles de dólares a tasas reales.*

El EBITDA ascendió a USD 505.2 millones al cierre del año, lo que representa un incremento del 17.6% frente al año anterior; al igual que la utilidad neta, este valor está afectado por el método de participación de AFP Protección y la variación en tasas de cambio.

En el EBITDA, Chile representa el 30.3%, México el 31.0%, Perú el 21.8%, Uruguay 3.0% y finalmente Colombia 13.9%, esta última cifra corresponde al pago de dividendos y método de participación del 49.36% de participación sobre la AFP Protección, que a incluye igualmente AFP Crecer en El Salvador.

## EBITDA por País

EBITDA	2014	2013	%Var
Chile	152,875	160,289	-4.6%
México	156,836	154,610	1.4%
Perú	109,889	93,111	18.0%
Uruguay	15,379	15,674	-1.9%
Colombia	70,253	6,077	1056.1%
<b>Total</b>	<b>505,231</b>	<b>429,760</b>	<b>17.6%</b>

*Cifras en miles de dólares a tasas reales.*

*\*Para el cálculo del EBITDA se eliminaron los dividendos de Chile (141.3 para el 2014 y 150.9 para el 2013), Perú (23.8 para el 2014 y 9.1 para el 2013) y Uruguay (9.8 para el 2014) que reciben sus compañías Holdings y que luego se eliminan en el Consolidado.*

## Resultados de mercado

Los **activos administrados**, incluyendo a la AFP Protección y la AFP Crecer, ascendieron a USD 114.0 billones con un crecimiento del 16.1% comparados con 2013. Estos activos pertenecen a 17 millones de clientes en Latinoamérica distribuidos de la siguiente manera:

- Chile contribuye con USD 36.5 billones en AUM y 1.9 millones de clientes
- México con USD 27.5 billones en AUM y 6.2 millones de clientes
- Perú con USD 17.4 billones en AUM y 2.1 millones de clientes
- Colombia con USD 26.9 billones en AUM y 5.1 millones de clientes
- Uruguay con USD 2.0 billones en AUM y 314 mil clientes
- El Salvador con USD 3.8 billones en AUM y 1.4 millones de clientes.

## Activos bajo manejo por País

AUM	2014	2013	%Var
Chile	36.5	31.5	15.8%
México	27.5	22.8	21.0%
Perú	17.4	15.6	11.2%
Uruguay	2.0	1.7	18.6%
Colombia	26.9	23.2	15.5%
El Salvador	3.8	3.4	9.2%
<b>Total</b>	<b>114.0</b>	<b>98.3</b>	<b>16.1%</b>

*Cifras en billones de dólares a tasas constantes.*

## Clientes totales por País

Clientes	2014	2013	%Var
Chile	1.9	2.0	-1.3%
México	6.2	6.1	0.7%
Perú	2.1	2.1	-0.5%
Uruguay	0.3	0.3	4.1%
Colombia	5.1	4.9	5.0%
El Salvador	1.4	1.3	5.2%
<b>Total</b>	<b>17.0</b>	<b>16.7</b>	<b>2.0%</b>

*Cifras en millones.*

Los **afiliados a Pensiones Obligatorias** presentan un incremento del 1.1% con respecto al año anterior y en total contamos con 15.5 millones de clientes en este negocio.

**Afiliados a pensiones obligatorias por País**

Afiliados (mandatorio)	2014	2013	%Var
Chile	1.8	1.9	-2.3%
México	6.1	6.1	-0.1%
Perú	2.0	2.0	-0.8%
Uruguay	0.3	0.3	3.1%
Colombia	3.9	3.7	4.2%
El Salvador	1.4	1.3	5.2%
<b>Total</b>	<b>15.5</b>	<b>15.3</b>	<b>1.1%</b>

*Cifras en millones.*

El **Salario Base**, principal indicador de valor de nuestro negocio de pensiones mandatorias (exceptuando México) tuvo un incremento de 11.0% con respecto al año anterior, esto refleja una mejor calidad y capacidad salarial de nuestros afiliados.

**Salario base por País**

Salario Base	2014	2013	%Var
Chile	14,185	13,333	6.4%
Perú	9,462	8,224	15.1%
Uruguay	1,303	1,140	14.3%
Colombia	15,028	13,240	13.5%
El Salvador	2,406	2,253	6.8%
<b>Total</b>	<b>42,384</b>	<b>38,191</b>	<b>11.0%</b>

*Cifras en millones de dólares a tasas constantes.*

*El salario Base corresponde a la sumatoria de los salarios de nuestros afiliados durante el año.*

**RESUMEN RESULTADOS POR PAISES****CHILE**

Los ingresos en este país, alcanzaron USD 944.0 millones, creciendo un 7.4%, apalancado por un buen crecimiento de los mercados. Las primas llegaron a USD 518.5 millones creciendo al 4.4% y los ingresos por comisiones cerraron en USD 230.9 millones. La utilidad neta cerro en 73.6 millones decreciendo un 46.4% afectada principalmente por un mayor impuesto dada la nueva reforma tributaria y por la devaluación de la moneda frente al dólar.

En este país la Compañía alcanza una participación de mercado del 20.6% y 1.9 millones de clientes, esta última cifra tiene una variación negativa de 1.3% que responde a una mayor concentración en la estrategia comercial por penetrar más el segmento con mayores ingresos.

## MÉXICO

Los ingresos operacionales alcanzaron USD 510.1 millones, lo que representa un crecimiento del 44.1% vs el año anterior, crecimiento que se explica principalmente por el relanzamiento de rentas vitalicias y el inicio de operación de Seguros de Vida SURA, así como el buen desempeño del mercado. La utilidad neta generada por la operación en México fue de USD 111.3 millones, con un positivo crecimiento del 26.4%.

En este país se cuenta con el mayor número de clientes, 6.2 millones, creciendo al 0.7%. El buen desempeño de los fondos en este país, es una gran fortaleza comercial de la Compañía.

## PERÚ

Perú alcanza 2.1 millones de clientes, y recibe ingresos por USD 419.2 millones con una variación negativa de 7.1%, afectado principalmente por la situación económica del país, el seguro previsional, al no registrar ingresos por este rubro y por variaciones en la tasa de cambio. La utilidad neta del país se ubica en USD 80.4 millones, un 77.7% superior explicado principalmente por la adquisición del 50% de AFP Horizonte y por un menor impuesto dada la reforma tributaria en dicho país.

La base salarial creció 15.1% y aislando el efecto de la adquisición del 50% de Horizonte crece el 2.2%, dado el menor crecimiento de dicho país. La participación de mercado registrada fue de 40.9% continuando en el primer puesto.

## URUGUAY

Este país presenta un buen dinamismo, creciendo en ingresos al 7.6%, llegando a USD 28.7 millones. Una utilidad neta de USD 8.8 millones creciendo al 16.5%.

Los positivos resultados se deben a un buen crecimiento de la base salarial del 14.3% y un buen control en los gastos operacionales que decrecen el 8%. El número de afiliados a pensiones obligatorias cierra en 309 mil clientes, cifra que crece 3.1% y se consolida una participación de mercado de 18.1%.

## COLOMBIA

Los ingresos reportados por SURA Asset Management sobre la operación en Colombia, hacen referencia a ingresos vía dividendos y método de participación al no ser una inversión controlada; sin embargo, es importante mencionar que este país aporta a la compañía una utilidad neta de USD 74.5 millones, donde se resalta el importante crecimiento que se genera por una adecuada gestión del gasto.

En cuanto a las cifras del desempeño financiero, los ingresos alcanzaron COP 507 mil millones y una utilidad de COP 206 mil millones creciendo al 28%, dado el positivo impacto de un mayor control de gastos que mejora la eficiencia del negocio.

En este país, el salario base presenta un crecimiento de 13.5% y los afiliados aumentan 4.2% para llegar a 3.9 millones de clientes en pensiones obligatorias. Por su lado, la participación de mercado registrada es de 36.7%, que la ubica en el segundo puesto.

Las cifras de Colombia incluyen el método de participación de AFP Crecer en El Salvador, la cual presenta un crecimiento del 6.8% en el salario base, lo que genera un impacto positivo en los ingresos de la compañía. La participación de mercado en El Salvador es de 46.7%.

## GRUPO SURA Balance General

Balance General (COP Millones)	Trimestres					USD MM 4T 14
	4T 14	3T 14	4T 13	%Var		
				4T14/3T14	4T14/4T13	
<b>Activo</b>						
Disponible	3,806	13,644	201,344	-72.1%	-98.1%	2
Inversiones negociables	2,700	17,476	10,134	-84.5%	-73.4%	1
Deudores	206,516	279,457	140,648	-26.1%	46.8%	86
Gastos pagados por anticipado	0	0	0	0.0%	0.0%	0
<b>Activo corriente</b>	<b>213,022</b>	<b>310,577</b>	<b>352,126</b>	<b>-31.4%</b>	<b>-39.5%</b>	<b>89</b>
Inversiones permanentes	11,565,864	10,946,936	9,927,551	5.7%	16.5%	4,834
Propiedades y equipo	17,535	1,276	1,225			7
Intangibles	1,914	1,933	1,989	-1.0%	-3.8%	1
Otros activos	175	175	175	0.0%	0.0%	0
Valorizaciones	12,010,963	12,899,302	10,767,234	-6.9%	11.6%	5,020
<b>Activo no corriente</b>	<b>23,596,449</b>	<b>23,849,622</b>	<b>20,698,174</b>	<b>-1.1%</b>	<b>14.0%</b>	<b>9,863</b>
<b>Total activo</b>	<b>23,809,472</b>	<b>24,160,199</b>	<b>21,050,300</b>	<b>-1.5%</b>	<b>13.1%</b>	<b>9,952</b>
<b>Pasivo y Patrimonio de los Accionistas</b>						
Obligaciones financieras	6,800	0	292,996		-97.7%	3
Otras obligaciones financieras	998	0	20,009		-95.0%	0
Cuentas por pagar	76,894	150,708	102,801	-49.0%	-25.2%	32
Impuestos, gravámenes y tasas	0	0	2,150	0.0%	-100.0%	0
Obligaciones laborales	598	656	458	-9.0%	30.6%	0
Ingresos recibidos por anticipado	31,867	112,832	29,438	-71.8%	8.3%	13
Pasivos estimados y provisiones	89,923	67,316	64,930	33.6%	38.5%	38
<b>Pasivo corriente</b>	<b>207,079</b>	<b>331,512</b>	<b>512,782</b>	<b>-37.5%</b>	<b>-59.6%</b>	<b>87</b>
Bonos	900,000	900,000	250,000	0.0%	260.0%	376
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>900,000</b>	<b>900,000</b>	<b>250,000</b>	<b>0.0%</b>	<b>260.0%</b>	<b>376</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>1,107,079</b>	<b>1,231,512</b>	<b>762,782</b>	<b>-10.1%</b>	<b>45.1%</b>	<b>463</b>
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>22,702,392</b>	<b>22,928,687</b>	<b>20,287,518</b>	<b>-1.0%</b>	<b>11.9%</b>	<b>9,489</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>23,809,472</b>	<b>24,160,199</b>	<b>21,050,300</b>	<b>-1.5%</b>	<b>13.1%</b>	<b>9,952</b>
<b>Valor Intrínseco (pesos)</b>	<b>39,457</b>	<b>39,850</b>	<b>35,260</b>	<b>-1.0%</b>	<b>11.9%</b>	<b>16</b>

Cifras en millones de pesos.

## GRUPO SURA

### Estados de Resultados

Estados de Resultados (COP Millones)	Trimestres					Acumulados año			USD MM 4T 14
	4T 14	4T 13	3T 14	%Var		4T 14	4T 13	% Var 4T14/4T13	
				4T14/4T13	4T14/3T14				
Dividendos	81,017	90,512	80,970	-10.5%	0.1%	322,066	385,134	-16.4%	135
Intereses	201	249	585	-19.1%	-65.6%	3,699	1,356	172.8%	2
Utilidad por método de participación, neto	57,047	131,464	81,069	-56.6%	-29.6%	468,215	437,433	7.0%	196
Utilidad en venta de inversiones, neto	33,300	3	0			33,300	99,439	-66.5%	14
Valoración a precios de mercado, neto	(34)	(29)	17	15.0%		57	1,150	-95.1%	0
Reintegro provisiones	21	0	0			100	0		0
<b>Ingresos operacionales</b>	<b>171,553</b>	<b>222,198</b>	<b>162,641</b>	<b>-22.8%</b>	<b>5.5%</b>	<b>827,437</b>	<b>924,511</b>	<b>-10.5%</b>	<b>346</b>
Provisión de inversiones	226	6	0			226	6		0
Gastos de personal	6,784	1,698	2,783	299.5%	143.8%	17,549	9,526	84.2%	7
Honorarios	(266)	4,115	1,136			5,273	8,860	-40.5%	2
Gastos Administrativos	6,510	10,252	4,604	-36.5%	41.4%	22,692	27,305	-16.9%	9
Depreciaciones	87	64	157	35.9%	-44.6%	318	290	9.4%	0
<b>Gastos operacionales de administración</b>	<b>13,341</b>	<b>16,135</b>	<b>8,680</b>	<b>-17.3%</b>	<b>53.7%</b>	<b>46,057</b>	<b>45,986</b>	<b>0.2%</b>	<b>19</b>
<b>Utilidad operacional</b>	<b>158,211</b>	<b>206,063</b>	<b>153,961</b>	<b>-23.2%</b>	<b>2.8%</b>	<b>781,380</b>	<b>878,525</b>	<b>-11.1%</b>	<b>327</b>
Ajustes por diferencia en cambio	(6,487)	(557)	(978)		563.6%	(3,948)	(1,828)	115.9%	(2)
Gastos financieros y comisiones	17,328	7,943	15,991	118.1%	8.4%	56,475	49,037	15.2%	24
Gastos extraordinarios - Impuestos asumidos	0	62	4	-100.0%	-99.9%	75	137	-45.5%	0
Compensación opción Call ADR	0	0	0	0.0%	0.0%	0	0	0.0%	0
Otros	(19)	(5)	(157)	272.5%	-87.9%	(234)	(1,236)	-81.0%	(0)
<b>Egresos (ingresos) no operacionales</b>	<b>10,822</b>	<b>7,443</b>	<b>14,861</b>	<b>45.4%</b>	<b>-27.2%</b>	<b>52,367</b>	<b>46,109</b>	<b>13.6%</b>	<b>22</b>
<b>Utilidad antes de impuesto de renta</b>	<b>147,389</b>	<b>198,620</b>	<b>139,100</b>	<b>-25.8%</b>	<b>6.0%</b>	<b>729,013</b>	<b>832,415</b>	<b>-12.4%</b>	<b>305</b>
Provisión para impuestos	(16,127)	(10,473)	(14,926)	54.0%	8.0%	(57,113)	(50,621)	12.8%	(24)
<b>Utilidad neta</b>	<b>131,262</b>	<b>188,147</b>	<b>124,173</b>	<b>-30.2%</b>	<b>5.7%</b>	<b>671,900</b>	<b>781,794</b>	<b>-14.1%</b>	<b>281</b>

Cifras en millones de pesos.