

## PARTE IV – ANEXOS

### A. Informe de Calificación del Programa

RAC

FitchRatings

---

#### Fitch Afirma Calificación de Grupo de Inversiones Suramericana en AAA(col) Perspectiva Estable

Miércoles, 26 de Marzo de 2014

Fitch Ratings – Bogotá – 26 de marzo de 2014: Fitch Ratings ha afirmado en AAA(col) la calificación de la emisión de Bonos Ordinarios por \$250.000 millones con vencimiento entre 2019 – 2049 de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. (GRUPO SURA). Igualmente, ha asignado AAA(col) y F1+(col) al Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y Papeles Comerciales hasta por COP1,3 billones. La perspectiva es estable.

Las calificaciones de GRUPO SURA reflejan la calidad crediticia de las compañías de las cuales deriva su flujo de dividendos, la diversificación de su fuente de dividendos y la estabilidad de los mismos. Las calificaciones también reflejan los niveles de cobertura de intereses y su liquidez. Asimismo, se consideran los bajos niveles de apalancamiento históricos, la estrategia de crecimiento que incluye adquisiciones así como el antecedente de la empresa para fundear su crecimiento inorgánico con una adecuada combinación de capital y deuda. Las calificaciones de GRUPO SURA también incorpora la subordinación estructural de la deuda del holding a sus empresas operativas.

La perspectiva estable refleja la visión de Fitch que en los próximos años GRUPO SURA va a mantener adecuados niveles de liquidez y una estructura de capital con un apalancamiento moderado.

#### FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

##### Flujo de Dividendos Estable Impulsado por Servicios Financieros

Las calificaciones consideran la diversificación y la calidad crediticia del flujo de dividendos de Grupo Sura. Durante 2013, en línea con las expectativas de Fitch, la empresa recibió COP548 mil millones de dividendos, lo que representa un aumento del 24% sobre los dividendos recibidos en el año anterior. Entre los años 2008 y 2013, el flujo de dividendos aumentó a una tasa compuesta de crecimiento anual (TCCA) del 20%. El 2013, el segmento financiero continuó siendo la principal fuente de dividendos en efectivo, representando el 87% del total de los dividendos recibidos por la compañía. Los dividendos recibidos de Bancolombia y Sura Asset Management (SUAM) - incluyendo Protección y Suramericana representaron el 31%, 21% y 15%, respectivamente, del total de los dividendos recibidos para 2013.

En el segmento industrial, los dividendos recibidos de Grupo Nutresa y Grupo Argos representaron el 11% y el 10%, respectivamente durante el mismo periodo. Se espera que el segmento de servicios financieros continúe representando la mayor parte del flujo de dividendos durante los próximos años, alrededor del 75% del total de los dividendos anuales recibidos por GRUPO SURA. Para el año 2014, GRUPO SURA espera recibir dividendos de aproximadamente COP555 mil millones.

##### Sólido Perfil Crediticio de sus Inversiones Principales

Las calificaciones de GRUPO SURA se apoyan en el sólido perfil crediticio de sus principales generadores de dividendos. Bancolombia, calificación de "BBB" con perspectiva estable por Fitch, cuenta con operaciones en siete países de América Latina, es el banco líder en Colombia y El Salvador, con una participación de mercado de préstamos del 23% y el 30%, respectivamente. El sólido perfil de negocios de SUAM, su generación de flujo de caja estable y sólida posición de negocios como la mayor administradora de fondos de pensiones en América Latina, con presencia en seis países se incorporan de manera positiva en la calificación. Las operaciones de SUAM en Chile, México y Perú representan el 40%, 34% y 21% respectivamente del EBITDA para 2013 que fue de COP929 mil millones. Igualmente, la sólida fortaleza financiera de Suramericana de Seguros soporta la calidad del flujo de ingresos de GRUPO SURA.

##### Adecuada Cobertura del Servicio de Deuda

El flujo de dividendos de Grupo Sura ha mostrado una baja volatilidad en los últimos años, que ha estado acompañada de una política financiera robusta que permite a la empresa para cubrir adecuadamente sus pagos de servicio de deuda y dividendos. La mayor parte de los principales generadores de dividendos para GRUPO SURA son empresas con tasas de pago de dividendos manejables, que Fitch considera es probable que se mantengan en los siguientes años. Para 2013, los flujos operativos netos de GRUPO SURA fueron COP705 mil millones que incluye COP549 mil millones en dividendos recibidos y COP179 mil millones provenientes de la venta de activos, destinados a cubrir COP198 mil millones en servicio de la deuda (intereses y pagos de capital) y el pago de dividendos de COP258 mil millones. Las calificaciones incorporan la expectativa que el flujo de

RAC

FitchRatings

dividendos de Grupo Sura cubrirá adecuadamente su servicio de la deuda con relaciones de cobertura entre 1 a 3 veces durante los próximos años, lo que limita la necesidad de recurrir a la venta de activos.

#### Incremento en Apalancamiento Manejable

La compañía cerró 2013 con una posición de efectivo y deuda total ajustada de COP235 mil millones y COP 1,1 billones, respectivamente. En 2013 los dividendos percibidos por GRUPO SURA sumaron COP549 mil millones. El apalancamiento financiero neto se espera en niveles alrededor de COP1,5 billones y 3 veces a finales de 2014, respectivamente. Las calificaciones también incorporan un desapalancamiento gradual de la empresa durante los siguientes años. El promedio de apalancamiento financiero neto de GRUPO SURA durante 2014-2016 período se prevé en torno a las 2,5 veces.

Fitch espera que el apalancamiento financiero neto de GRUPO SURA tenga un incremento moderado durante 2014, teniendo en cuenta la deuda incremental que la compañía está tomando para financiar su participación en aumento de capital de Bancolombia, ya ejecutada en el primer trimestre de 2014. La deuda neta de GRUPO SURA y el apalancamiento financiero neto se espera en niveles alrededor de COP1,5 billones y 3 veces a finales de 2014, respectivamente. Las calificaciones también incorporan un desapalancamiento gradual de la empresa durante los siguientes años. El promedio de apalancamiento financiero neto de GRUPO SURA durante 2014-2016 período se prevé en torno a las 2,5 veces.

#### Adecuada Liquidez

Históricamente la compañía ha manejado bajos niveles de caja relativa a su deuda de corto plazo. Esto se compensa por su capacidad para acceder a fuentes alternativas de liquidez. A diciembre de 2013, el efectivo combinado de GRUPO SURA era de aproximadamente COP235 mil millones, con una deuda a corto plazo de COP314 mil millones. La compañía tiene la intención de refinanciar su deuda a corto plazo durante el segundo semestre de 2014. Excluyendo la deuda a corto plazo y considerando emisión, la próxima amortización considerable de deuda que enfrentaría la compañía podría ser hacia 2017 por aproximadamente COP300 mil millones, sujeto a las condiciones finales de la emisión. Fitch considera el riesgo de refinanciamiento de la compañía bajo dado su manejable perfil de amortización de deuda.

Se incorporan como aspectos positivos de la calificación el probado acceso de la compañía a mercados locales e internacionales de bonos y capital, las líneas de crédito no comprometidas de aproximadamente COP2,3 billones y un buen nivel de activos no estratégicos, que comprenden participaciones minoritarias en su portafolio de inversión, con un valor estimado de COP 3,4 billones, lo que se compara con una deuda proforma luego de la emisión de COP1,6 billones. En opinión de Fitch, bajo un escenario de estrés, considera probable que GRUPO SURA genere la liquidez necesaria a través del acceso a mercados de deuda, socios estratégicos y la venta de activos no estratégicos.

#### SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

La perspectiva estable de las calificaciones de GRUPO SURA incorpora la visión que el apalancamiento neto de la compañía se va a mantener entre 3 a 2,5 veces durante 2014 y para el período 2015-2016, respectivamente.

Entre los desarrollos futuros que pudiesen, individual o colectivamente, llevar a una acción negativa de calificación se incluyen condiciones macroeconómicas adversas que lleven a un debilitamiento de las métricas crediticias, una baja en la calificación de Bancolombia, un deterioro en el perfil crediticio de SUAM.

#### Contactos:

**Analista Principal**  
Jose Vertiz  
Director  
+1-212-908-0641  
Fitch Ratings, Inc.  
One State Street Plaza  
New York, NY 10004

**Analista Secundario**  
Natalia O'Byrne  
Director  
+571 326 9999

RAC

FitchRatings

Presidente del Comité  
Daniel R. Kastholm, CFA  
Managing Director  
+1-312-368-2070

Relación con los medios: María Consuelo Perez Bogotá, Tel. + 57 1 326-9999 Ext. 1460, Email maria.perez@fitchratings.com

Fecha del Comité Técnico de Calificación: 25 de Marzo de 2014  
Acta Número: 3497  
Objeto del Comité: Revisión Periódica y asignación de calificación

Definición de la Calificación: La calificación AAA(col) representa la máxima calificación asignada por Fitch en su escala de calificaciones domésticas. Esta calificación se asigna a la mejor calidad crediticia respecto de otras emisiones del país y normalmente corresponde a las obligaciones financieras emitidas o garantizadas por el gobierno.

La calificación de corto plazo F1+(col) significa alta calidad crediticia. Indica la más sólida capacidad de pago oportuno de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones domésticas. Bajo la escala de calificaciones domésticas de Fitch Colombia, esta categoría se asigna a la mejor calidad crediticia respecto de todo otro riesgo en el país, y normalmente se asigna a los compromisos financieros emitidos o garantizados por el gobierno. Cuando las características de la emisión o emisor son particularmente sólidas, se agrega un signo "+" a la categoría.

Información adicional disponible en '[www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)' y '[www.fitchratings.com.co](http://www.fitchratings.com.co)' y '[www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)'

Criterios de Calificación Aplicables e Informes Relacionados:  
– 'Metodología de Calificación de Empresas no Financieras' (Agosto 5, 2013).

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

La calificación de riesgo crediticio de Fitch Ratings Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores constituye una opinión profesional y en ningún momento implica una recomendación para comprar, vender o mantener un valor, ni constituye garantía de cumplimiento de las obligaciones del calificado. Miembros del Comité Técnico de Calificación que participaron en la reunión en la cual se asignó la(s) presente(s) calificación(es)\*: Daniel Kastholm, Glauca Calp, Andrés Marquez. \*Las hojas de vida de los Miembros del Comité Técnico podrán consultarse en la página web de la Sociedad Calificadora: [www.fitchratings.com.co](http://www.fitchratings.com.co)

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY FOLLOWING THIS LINK: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). IN ADDITION, RATING DEFINITIONS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS ARE AVAILABLE ON THE AGENCY'S PUBLIC WEBSITE '[WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM)'. PUBLISHED RATINGS, CRITERIA AND METHODOLOGIES ARE AVAILABLE FROM THIS SITE AT ALL TIMES. FITCH'S CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE AND OTHER RELEVANT POLICIES AND PROCEDURES ARE ALSO AVAILABLE FROM THE 'CODE OF CONDUCT' SECTION OF THIS SITE.

Derechos de autor © 2014 por Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. One State Street Plaza, NY, NY 10004 Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo que se cuente con el consentimiento de Fitch. Todos los derechos son reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, Fitch se basa en información que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros.

RAC

**Fitch**Ratings

informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida por otros riesgos que no estén relacionados con el riesgo crediticio, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados sólo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título, y en ningún caso constituyen garantía de cumplimiento de las obligaciones del calificado. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 750.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 10.000 y USD 1.500.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes del mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular.

## B. Formatos de Información Financiera

### DEUDORES POR EDADES (EN PESOS) Periodo:31/12/2013

Descripción	VIGENTE	VENCIDA HASTA 30 DIAS	VENCIDA DE 31 A 360 DIAS	VENCIDA DE 31 A 360 DIAS
Ctas corrientes comerciales - 1310	57,033,333			
Anticipos y avances - 1330	90,096,252			
Promesas de compraventa - 1340	16,155,626,365			
Ingresos por cobrar - 1345	72,099,411,248			
Anticipo impuestos y cont.o saldos a favor - 1355	50,023,593,005			
Deudores varios - 1380	2,222,178,980			
<b>** TOTAL DEUDORES **</b>	<b>140,647,939,183</b>			

### 20 PRINCIPALES ACCIONISTAS POR TIPO DE ACCION Periodo:31/12/2013

Descripción	TIPO DE IDENT. (1)	IDENTIFICACION	No. DE ACCIONES POSEIDAS
GRUPO ARGOS S.A. 23.81%	2.00	8,909,002,663.00	136,998,942.00
GRUPO NUTRESA S.A. 10.32%	2.00	8,909,000,501.00	59,387,803.00
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PORVENIR MODERADO 6.40%	2.00	8,002,248,088.00	36,853,925.00
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PROTECCION MODERADO 5.20%	2.00	8,002,297,390.00	29,944,789.00
CEMENTOS ARGOS 4.89%	2.00	8,901,002,510.00	28,183,262.00
FONDO DE PENSIONES HORIZONTE 3.57%	2.00	8,002,319,671.00	20,554,575.00
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS COLFONDOS 2.81%	2.00	8,002,279,406.00	16,190,211.00
COMPAÑIA COLOMBIANA DE INVERSIONES S.A. 1.80%	2.00	8,110,303,227.00	10,381,514.00
COLOMBIANA DE COMERCIO S.A. 1.64%	2.00	8,909,009,431.00	9,451,033.00
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS SKANDIA - MODERADO 1.19%	2.00	8,002,530,552.00	6,847,390.00
FUNDACION FRATERNIDAD MEDELLIN 0.88%	2.00	8,909,015,189.00	5,070,000.00
FIDELITY FUNDS SICAV 0.82%	2.00	9,003,512,630.00	4,720,760.00
ESTREVALK LTDA. 0.73%	2.00	9,002,581,121.00	4,227,011.00
VANGUARD EMERGENG MARKERTS STOCK INDEX FUND 0.73%	2.00	9,003,320,031.00	4,202,867.00
ISHARES MSCI EMERGING MARKETS INDEX FUND 0.43%	2.00	9,003,732,911.00	2,514,213.00
ABU DHABI INVESTMENT AUTHORITY 0.43%	2.00	8,300,767,273.00	2,479,563.00
NORGES BANK 0.34%	2.00	9,004,318,031.00	1,995,849.00
SUBFONDO BARCLAYS GLOBAL INVERTORS SERVUCES N.A. 0.31%	2.00	8,300,252,038.00	1,806,990.00
FONDO FIDELITY INVESTMENT TRUST LATIN AMERICA FUND 0.30%	2.00	8,002,403,052.00	1,765,744.00
CCA CON COMPARTIMIENTO SERFINCO AIC 0.29%	2.00	9,002,739,049.00	1,720,358.00
Otros accionistas con menor participación			83,740,461.00
<b>** SUBTOTAL ACCIONES ORDINARIAS **</b>			<b>469,037,260.00</b>
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PROTECCION MODERADO 2.91%	2.00	8,002,297,390.00	16,771,133.00
FONDO BURSATIL ISHARES COLCAP 1.78%	2.00	9,004,402,831.00	10,259,312.00
GRUPO ARGOS S.A. 1.53%	2.00	8,909,002,663.00	8,840,781.00
UBS AG LONDON BRANCH 1.22%	2.00	8,300,873,721.00	7,066,710.00
FONDO DE PENSIONES PROTECCION 0.61%	2.00	8,001,982,815.00	3,554,456.00
FONDO DE PENSIONES HORIZONTE 0.41%	2.00	8,002,319,671.00	2,374,577.00
STICHING DEPOSITARY APG EMERGING MARKETS EQUITY POO 0.40%	2.00	9,003,009,400.00	2,324,645.00
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS COLFONDOS 0.32%	2.00	8,002,279,406.00	1,895,632.00
VANGUARD EMERGENG MARKERTS STOCK INDEX FUND 0.32%	2.00	9,003,320,031.00	1,842,834.00
ISHARES MSCI EMERGING MARKETS MINIMUM VOLATILITY 0.20%	2.00	9,004,594,560.00	1,202,656.00
FUNDACION SURAMERICANA 0.19%	2.00	8,909,104,711.00	1,100,000.00
NORGES BANK 0.18%	2.00	9,004,318,031.00	1,037,231.00
MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS 0.16%	2.00	9,001,338,991.00	922,400.00
ABU DHABI INVESTMENT AUTHORITY 0.14%	2.00	8,300,767,273.00	844,179.00

Descripción	TIPO DE IDENT. (1)	IDENTIFICACION	No. DE ACCIONES POSEIDAS
ISHARES MSCI EMERGING MARKETS INDEX FUND 0.14%	2.00	9,003,732,911.00	834,389.00
DIMENSIONAL EMERGING MARKETS VALUE FUND 0.13%	2.00	9,005,404,082.00	797,728.00
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PROTECCION MAYOR RI 0.12%	2.00	9,003,798,964.00	746,278.00
SUBFONDO BARCLAYS GLOBAL INVERTORS SERVUCES N.A. 0.12%	2.00	8,300,252,038.00	737,390.00
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIO PROTECCION RETIRO PR 0.11%	2.00	9,003,799,210.00	652,454.00
FONDO DE CESANTIAS PROTECCION - LARGO PLAZO 0.11%	2.00	8,001,704,945.00	651,280.00
Otros accionistas con menor participación			41,878,898.00
* SUBT. ACCIONES PREFERENCIALES SIN DERECHO VOTO *			106,334,963.00
<b>** TOTAL ACCIONES EN CIRCULACION **</b>			<b>575,372,223.00</b>

1 CEDULA DE CIUDADANIA|| 2 NIT|| 3 TARJETA DE IDENTIDAD|| 4 MENOR DE EDAD|| 5 CEDULA DE EXTRANJERIA|| 6 NUIP|| 9 OTROS

**PRINCIPALES CLIENTES y PROVEEDORES CON 20% o + EN PARTICIPACION EN VENTAS Y COMPRAS Periodo:31/12/2013**

Descripción	TIPO DE IDENT. (1)	IDENTIFICACION	% PARTICIPACION
Otros clientes con menor participación			100
<b>** TOTAL CLIENTES **</b>			<b>100</b>
Otros proveedores con menor participación			100
<b>** TOTAL PROVEEDORES **</b>			<b>100.00</b>

**DISCRIMINACION DE INVERSIONES EN ACCIONES POR AGENTE RECEPTOR Periodo:31/12/2013**

Descripción	TIPO DE IDENT. (1)	IDENTIFICACION	TIPO DE RELACION	ACCIONES ORDINARIAS (\$)	ACCIONES CON DIVIDENDO O PRENCIAL SIN VOTO (\$)	ACCIONES PRIVILEGIADAS (\$)	TOTAL ACCIONES (\$)	% PARTICIPACION TOTAL ACCIONES SOCIEDAD RECEPTORA	CUOTAS O PARTES DE INTERES SOCIAL (\$)	% PARTI. EN TOTAL CUOTAS O PARTES INTERES SOCIAL
INVERSURA S.A.	2	8,110,190,124.00	0	1,721,289,381,100.00	0		1,721,289,381,100.00	81.13		
GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA PANAMA	2	9,001,877,993.00	0	6,084,662,471.00	0		6,084,662,471.00	100		
GRUPO NUTRESA S.A.	2	8,909,000,501.00	0	4,287,391,241,463.00	0		4,287,391,241,463.00	35.17		
GRUPO ARGOS S.A.	2	8,909,002,663.00	0	4,534,111,525,162.00	0		4,534,111,525,162.00	29.14		
INTEGRADORA DE SERVICIOS TERCERIZADOS S.A.S	2	9,005,608,976.00	0	38,664,426,171.00	0		38,664,426,171.00	94.5		
COMPANIA DE INVERSIONES Y CONSTRUCCIONES ESTRATEGIC	2	9,001,706,937.00	0	80,030,077,020.00	0		80,030,077,020.00	100		
BANCOLOMBIA S.A.	2	8,909,039,388.00	0	5,384,046,848,983.00	0		5,384,046,848,983.00	26.67		
GRUPO SURA FINAPANAMA GRUPO SURA	9	66,018,010.00	0	48,876,300.00	0		48,876,300.00	100		
SURA ASSETMANAGEMENTS. A	2	9,004,640,543.00	0	4,676,791,190,620.00	0		4,676,791,190,620.00	59.95		
Otras sociedades				16,955,823,226.00	0		16,955,823,226.00			
<b>** TOTAL INVERSIONES POR AGENTE RECEPTOR **</b>				<b>20,745,414,052,516.00</b>	<b>0</b>		<b>20,745,414,052,516.00</b>			

1 CEDULA DE CIUDADANIA|| 2 NIT|| 3 TARJETA DE IDENTIDAD|| 4 MENOR DE EDAD|| 5 CEDULA DE EXTRANJERIA|| 6 NUIP|| 9 OTROS

**METODO DE PARTICIPACION DE INVERSIONES Periodo:31/12/2013**

Descripción	TIPO DE IDENT. (1)	IDENTIFICACION	% PARTICIPACION EN PATRIMONIO DE SUBORDINADA	SALDO DE LAS INVERSIONES \$	VALORIZACION DE LAS INVERSIONES \$	UTILIDAD GENERADA PARA EMISOR POR SUBORDINADA \$	PERDIDA GENERADA PARA EMISOR POR SUBORDINADA \$
INVERSURA S.A.	2	8,110,190,124.00	81.13	1,721,289,381,100	.00	213,295,218,000	
GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA PANAMA	2	9,001,877,993.00	100	6,084,662,471	.00		32,235,041,000
ENLACE OPERATIVO S.A.	2	9,000,891,045.00	5.74	157,751,251	.00		51,300,000
COMPANIA DE INVERSIONES Y CONSTRUCCIONES ESTRATEGIC	2	9,001,706,937.00	100	80,030,077,020	.00	8,471,836,000	
GRUPO SURA FINAPANAMA GRUPO SURA	9	66,018,010.00	100	48,876,300	.00		1,356,234,000
SURA ASSETMANAGEMENTS. A	2	9,004,640,543.00	59.95	4,676,791,190,620	.00	250,239,376,000	
INTEGRADORA DE SERVICIOS TERCERIZADOS S.A.S	2	9,005,608,976.00	94.5	38,664,426,171	.00		1,002,261,000
COMPUREDES S.A.	2	8,000,424,718.00	5.43	874,268,066	.00	71,016,000	
<b>** TOTAL SOCIEDADES SUBORDINADAS **</b>				<b>6,523,940,632,999</b>	<b>.00</b>	<b>472,077,446,000.00</b>	<b>34,644,836,000</b>

1 CEDULA DE CIUDADANIA|| 2 NIT|| 3 TARJETA DE IDENTIDAD|| 4 MENOR DE EDAD|| 5 CEDULA DE EXTRANJERIA|| 6 NUIP|| 9 OTROS

**CUENTAS POR PAGAR POR EDADES (EN PESOS) Periodo:31/12/2013**

Descripción	VIGENTE	VENCIDA HASTA 30 DIAS	VENCIDA DE 31 HASTA 90 DIAS	VENCIDA DESDE 91 A 360 DIAS	VENCIDA MAS DE 360 DIAS
Obligaciones Financieras Bncos Nacionales-2105	227,863,798,834.00				0
Compromisos de Recompra de Invers. Negociadas-2135	65,132,460,386.00				0
Otras Obligaciones-2195	20,008,779,885.00				0
SUB-TOTAL	313,005,039,105.00				0
Proveedores Nacionales-2205	1,049,884,092.00				0
SUB_TOTAL-PROVEEDORES	1,049,884,092.00				0
Costos y Gastos por Pagar-2335	4,139,995,662.00				0
Dividendos o Participaciones por Pagar-2360	92,816,178,556.00				0
Retención En La Fuente-2365	331,271,501.00				0
Impuesto a las Ventas Retenido-2367	28,112,143.00				0
Impuesto de Industria y Comercio Retenido-2368	2,076,424.00				0
Retenciones y Aportes de Nomina-2370	400,318,604.00				0
Acreedores Varios-2380	4,033,551,854.00				0
SUBTOTAL	101,751,504,744.00				0
Otros-2495	2,150,169,000.00				0
SUB_TOTAL	2,150,169,000.00				0
Cesantias Consolidadas-2510	82,891,505.00				0
Intereses Sobre Cesantias-2515	9,663,367.00				0
Vacaciones Consolidadas-2525	196,228,158.00				0
Prestaciones Extralegales-2530	168,726,882.00				0
SUB-TOTAL OBLIGACIONES LABORALES	457,509,912.00				0
Para Obligaciones Fiscales-2615	64,830,256,311.00				0
Para Contingencias-2635	100,000,000.00				0
SUB-TOTAL PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	64,930,256,311.00				0
Ingresos Recibidos por Anticipado-2705	29,272,722,918.00				0
Impuestos Diferidos-2725	165,059,638.00				0
SUB-TOTAL DIFERIDOS	29,437,782,556.00				0
Bonos en Circulación-2905	250,000,000,000.00				0
SUB-TOTAL BONOS EN CIRCULACION	250,000,000,000.00				0
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>762,782,145,720.00</b>				<b>0</b>

**RELACION DE OPERACIONES ENTRE VINCULADOS ECONOMICOS Periodo:31/12/2013**

Descripción	FILIAL	SUBSIDIARIA	MATRIZ	ACCIONISTAS O SOCIOS	ADMINISTRADORES	MIEM. JUNTA DIRECTIVA	TOTAL
Cuentas por cobrar	16,156,073,783				0		16,156,073,783
Préstamos otorgados	57,033,333				0		57,033,333
Intereses recibidos	30,761,218				0		30,761,218
<b>** SUBTOTAL **</b>	<b>16,243,868,334</b>				<b>0</b>		<b>16,243,868,334</b>
Cuentas por pagar	550,791,811				0		550,791,811
Préstamos recibidos	20,008,779,885				0		20,008,779,885
Intereses pagados	974,855,027				0		974,855,027
Otras cuentas pasivas	26,222,130				0		26,222,130
<b>** SUBTOTAL **</b>	<b>21,560,648,853</b>				<b>0</b>		<b>21,560,648,853</b>

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (EN PESOS) Periodo:31/12/2013**

Descripción	EJECUTADO DEL TRIMESTRE-MES 1	EJECUTADO DEL TRIMESTRE-MES 2	EJECUTADO DEL TRIMESTRE-MES 3
Pagado por sueldos, salarios y prestaciones	732,097,335	833,747,419	1,671,817,723
Pagado por gastos de administración	3,668,311,416	1,438,382,236	5,046,535,003
* SUBT. EFECTIVO GENERADO POR OPERACION *	-4,400,408,751	-2,272,129,655	-6,718,352,726
Inversión en acciones y cuotas de interés social	61,173,118,410	7,950,833,673	10,491,893,032
Ingreso x venta de acciones y cuotas de int social	60,893,313,509	7,784,406,828	10,652,436,331
Dividendos recibidos	84,452,536,872	5,169,194,930	117,352,913,839
Intereses y corrección monetaria recibidos	21,739,337	143,789,961	-414,863,514
* SUBT. FLUJO EFECTIVO X INVERSION TIT. VALORES *	84,194,471,308	5,146,558,046	117,098,593,624
<b>** TOTAL DE EFECTIVO NETO USADO EN INVERSION **</b>	<b>84,194,471,308</b>	<b>5,146,558,046</b>	<b>117,098,593,624</b>
Préstamos recibidos	213,519,332,309	88,094,057,563	219,127,298,931
Pago de cuotas de capital prestamos	228,308,687,441	85,362,867,061	132,272,405,605
Intereses pagados de prestamos	2,063,859,652	5,182,837,274.00	241,087,870
Dividendos pagados	65,603,696,289	61,257,502	
* SUBT. EFECT POR FINANCIACION *	-82,456,911,073	-2,512,904,274	86,613,805,456
Ingresos en efectivo por otros conceptos	73,591,932	39,288,176,112	3,274,582,019
Salidas de efectivo por otros conceptos	220,157,128	39,611,467,152	336,126,514
* SUBT. FLUJO NETO POR OTROS CONCEPTOS *	-146,565,196	-323,291,040	2,938,455,505
<b>** TOTAL INCREMENTO NETO DE EFECTIVO **</b>	<b>-2,809,413,712</b>	<b>38,233,077</b>	<b>199,932,501,859</b>
EFECTIVO INICIAL	4,183,107,299	1,373,693,587	1,411,926,664
EFECTIVO FINAL	1,373,693,587	1,411,926,664	201,344,428,523

**INFORMACION ECONOMICA GENERAL SOBRE ACCIONES Y ACCIONISTAS Periodo:31/12/2013**

Descripción	No. DE ACCIONISTAS	No. DE ACCIONES
Acciones ordinarias	6,856	469,037,260
Acciones con dividendo preferencial sin voto	12,997	106,334,963
<b>** TOTAL **</b>	<b>19,853</b>	<b>575,372,223</b>
% que representan personas naturales	89	6
% que representan personas jurídicas	11	94
<b>** TOTAL **</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
% que representan inversionistas extranjeros	2	14
% que representan inversionistas nacionales	98	86
<b>** TOTAL **</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
% que representa inversión entidades privadas	100	100
<b>** TOTAL **</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
Acciones poseidas individualmente hasta 3.00 %	19,846	217,362,961
Acciones poseidas individualmente 3.01% - 10.00 %	5	152,781,736
Acciones poseidas individualmente 10.01% - 20.00 %	1	59,387,803
Acciones poseidas individualmente 20.01% - 30.00 %	1	145,839,723
<b>** TOTAL **</b>	<b>19,853</b>	<b>575,372,223</b>
Acciones poseidas individualmente 1-1000	13,829	4,796,244

Acciones poseidas individualmente 1001-5000	4,026	8,827,491.00
Acciones poseidas individualmente 5001-10000	745	5,329,461
Acciones poseidas individualmente 10001-50000	840	18,157,504
Acciones poseidas individualmente 500001-100000	180	12,695,736
Acciones poseidas individualmente 1000001-500000	159	35,249,086
Acciones poseidas individualmente mas del 500000	74	490,316,701
<b>** TOTAL **</b>	<b>19,853</b>	<b>575,372,223</b>

**INFORMACION ECONOMICA GENERAL Periodo:31/12/2013**

Descripción	VALOR
Valor nominal de la acción	187.50
Valor patrimonial x acción con valorización	35,259.82
Valor patrimonial x acción sin valorización	16,546.30
Utilidad por acción	1,358.76
Valor del capital autorizado	112,500,000,000.00
Valor total dividendos decretados acciones ordinar	339.00
Valor dividendo por accion ordinaria en efectivo	339.00
Periodo de utilidades a distribuir	2,012.00
Periodicidad de pago dividendo acción ordinaria. N	90.00
Numero de pagos dividendo x acción ordinaria	4.00
Número total de empleados	45.00
% empleados permanentes	100.00
Gasto por depreciación en el periodo	290,188,334.00
Ventas y/o prestación servicios contado nacionales	959,155,701,083.00
<b>** TOTAL INGRESOS VTAS Y/O PRESTACION SERVICIOS **</b>	<b>959,155,701,083.00</b>

**ACTIVOS Y PASIVOS DE CORTO PLAZO Periodo:31/12/2013**

Descripción	VALOR
BONOS - 1215	4,879,032,555.00
DERECHOS FIDUCIARIOS - 1245	5,254,682,909.00
SUBTOTAL	10,133,715,464.00
CUENTAS CORRIENTES COMERCIALES - 1310	57,033,333.00
ANTICIPOS Y AVANCES - 1330	90,096,252.00
PROMESAS DE COMPRAVENTA - 1340	16,155,626,365.00
INGRESOS POR COBRAR - 1345	72,099,411,248.00
ANTICIPOS IMPUESTOS O CONTRIBUCIONES O SALDOS A FA	50,023,593,005.00
DEUDORES VARIOS - 1380	2,222,178,980.00
SUBTOTAL	140,647,939,183.00
BANCOS NACIONALES - 2105	227,863,798,834.00
COMPROMISOS DE RECOMPRA DE INVERSIONES NEGOCIADAS	65,132,460,386.00
OTRAS OBLIGACIONES - 2195	20,008,779,885.00
SUBTOTAL	313,005,039,105.00
NACIONALES - 2205	1,049,884,092.00
SUBTOTAL	1,049,884,092.00
COSTOS Y GASTOS POR PAGAR - 2335	4,139,995,662.00
DIVIDENDOS Y PARTICIPACIONES POR PAGAR - 2360	92,816,178,556.00
RETENCION EN LA FUENTE - 2365	331,271,501.00
IMPUESTO A LAS VENTAS RETENIDO - 2367	28,112,143.00
IMPUESTO DE INDUSTRIA Y COMERCIO RETENIDO - 2368	2,076,424.00
RETENCIONES Y APORTES DE NOMINA - 2370	400,318,604.00
ACREEDORES VARIOS - 2380	4,033,551,854.00
SUBTOTAL	101,751,504,744.00
OTROS - 2495	2,150,169,000.00
SUBTOTAL	2,150,169,000.00
CESANTIAS CONSOLIDADAS - 2510	82,891,505.00
INTERESES SOBRE CESANTIAS - 2515	9,663,367.00
VACACIONES CONSOLIDADAS - 2525	196,228,158.00
PRESTACIONES EXTRALEGALES - 2530	168,726,882.00
SUBTOTAL	457,509,912.00
PARA OBLIGACIONES FISCALES - 2615	64,830,256,311.00
SUBTOTAL	64,830,256,311.00
INGRESOS RECIBIDOS POR ANTICIPADO - 2705	29,272,722,918.00
SUBTOTAL	29,272,722,918.00

## C. Información Financiera Individual de Grupo Sura a Diciembre de 2013 y 2012

### 1. Informe de Gestión de la Junta Directiva y Presidente

#### Informe de gestión

La coherencia, la consistencia y la mirada de largo plazo han sido factores que históricamente hemos considerado fundamentales en el planteamiento estratégico para el crecimiento y desarrollo de nuestra Organización. En este camino, tras el proceso de transformación que experimentamos a raíz de las diversas adquisiciones realizadas en la región, Grupo SURA continuó en 2013 desarrollando una gestión centrada en la consolidación y el mayor desarrollo de las operaciones, con el objetivo de entregar una oferta de servicios financieros integrales, en cada uno de los territorios donde hacemos presencia en América Latina.

Hemos dicho, y reiteramos, que nuestra convicción es que los servicios financieros cumplen un papel fundamental en el desarrollo de los países, en especial en la medida en que acompañan el cuidado y el crecimiento de las personas y organizaciones en cada momento de su ciclo de vida. Por ello, la posibilidad de que más personas accedan a las soluciones de aseguramiento, ahorro e inversión que entregamos a través de nuestro portafolio, representa para nosotros una motivación permanente en la gestión, en especial cuando ya son hoy más de 34 millones los clientes latinoamericanos que confían en el respaldo y experiencia que encuentran en las compañías que conforman nuestro portafolio.

En este contexto, nos complace constatar que 2013 fue un año donde los procesos de expansión continuaron, cada vez más enfocados en la integralidad de los servicios; el desempeño operativo de las compañías de nuestro portafolio siguió en línea con los planes y presupuestos e incluso en muchos casos se superaron las expectativas; la solidez de Grupo SURA se mantuvo, a pesar de la volatilidad de los mercados, de cuyos efectos no estuvimos exentos; y continuamos fortaleciendo el reconocimiento y la confianza, tanto de los clientes atendidos por las empresas que integran nuestro portafolio en el sector de servicios financieros, como de los inversionistas y del mercado en general.

Precisamente en 2013, vimos cómo se incrementó en un 34% el número de fondos internacionales que hoy son accionistas de Grupo SURA, al pasar de 497 a 665. De esta manera, ahora cuentan con el 14.3% de propiedad de la Compañía. Tener un significativo número de fondos internacionales como accionistas, no solo es importante en términos de la confianza que esto representa para Grupo SURA, sino muy especialmente por los altos estándares con que ellos analizan sus destinos de inversión, lo que nos compromete cada día más a fortalecer aspectos como el Gobierno Corporativo y el ejercicio integral y sostenible de las operaciones en general. El número total de accionistas de la Compañía al cierre del año, considerando acciones ordinarias y preferenciales, fue de 21,898, de los cuales 2,061 poseen ambos títulos.

El desempeño de Grupo SURA en el mercado nos ha permitido continuar haciendo parte de los índices COLCAP<sup>1</sup>, COLEQTY<sup>2</sup>, MSCI<sup>3</sup> y FTSE<sup>4</sup>, además de ser ratificados por tercer año consecutivo en el Dow Jones Sustainability World Indices, siendo una de las 6 empresas colombianas que se unen al grupo de 8 brasileras, para un total de 14 latinoamericanas incluidas en el índice global. También es significativo que dentro de las empresas del País, además de Grupo SURA, cuatro están vinculadas a nuestra Compañía, como es el caso de Grupo Nutresa, Grupo Bancolombia, Grupo Argos y Cementos Argos, estas dos últimas ingresando por primera vez al índice. Así mismo, dentro del sector de Servicios Financieros Diversos fueron analizadas 101 compañías, de las cuales se seleccionaron un total de 12, donde Grupo SURA es la única de origen latinoamericano.

Como es conocido por todos, este índice de sostenibilidad juega un papel cada vez más importante en el mercado de valores a nivel internacional, debido a la relevancia creciente que tiene como criterio de evaluación y valoración de las organizaciones, en término de sus modelos y prácticas avanzadas de gestión empresarial, con perspectiva de largo plazo.

Al cierre de 2013, Grupo SURA alcanzó una capitalización bursátil de COP 19.5 billones (USD 10.1 billones), manteniéndose como una compañía large cap<sup>5</sup>. La acción preferencial terminó el año en COP 34,980 (USD 18.2) y la ordinaria en COP 33,700 (USD 17.5), mientras el volumen promedio diario de negociación fue de COP 15,228 millones (USD 7.9 millones).

En general, 2013 fue un año marcado por una alta volatilidad en los mercados de renta variable, especialmente en los países emergentes, como se evidencia en el desempeño que tuvieron el Índice MSCI Latam, que cayó 13.2%, y el MSCI Emerging Markets, que también tuvo variación negativa del 5.0%. Como ya lo mencionamos, los factores coyunturales del entorno global también tuvieron efectos en el comportamiento del mercado local de valores y, dentro de él, en nuestra Compañía y en algunas de sus inversiones. En opinión de los analistas, quizá el mayor impacto se dio a causa del cambio en la política monetaria de la Reserva Federal de los Estados Unidos, que impulsó la caída de los mercados emergentes.

En Colombia la Bolsa de Valores presentó una variación negativa del 12.4% en su índice COLCAP, mientras que las acciones preferencial y ordinaria de Grupo SURA retrocedieron el 10.3% y 11.3% respectivamente, es decir que tuvieron una caída ligeramente inferior a la del mercado en su conjunto. En esta misma línea, la variación del precio de las acciones en las cuales tenemos inversiones, sin incluir dividendos, fue de -20.6% para el caso de Bancolombia, -5.0% para el caso de Grupo Argos y 4.0% para Grupo Nutresa.

A pesar de lo anterior, hay factores que permiten mantener un optimismo moderado para 2014. Se destacan el desempeño operativo de las compañías que continúa siendo positivo y los fundamentales de las economías que, en la mayoría de los casos, siguen augurando crecimiento. El Fondo Monetario Internacional estima que el PIB global creció 3.0% y proyecta un repunte en el 2014 para crecer al 3.7%. Sigue además en aumento el poder adquisitivo de la población, gracias al crecimiento del PIB per cápita acompañado de unas tasas de inflación controladas y, según la CEPAL, una disminución en el índice de desempleo en América Latina y el Caribe que pasa del 6.7% al 6.4%.

#### DESEMPEÑO FINANCIERO

En cuanto a los resultados financieros, al cierre de 2013 la Compañía entrega una utilidad neta de COP 781,794 millones (USD 405.7 millones), con un incremento del 43.2%. Este resultado se da gracias a los ingresos operacionales que sumaron COP 924,511 millones (USD 479.8 millones), lo que representa un aumento del 38.3%, y se explican de la siguiente manera:

- COP 437,433 millones (USD 227.0 millones) ingresan por el método de participación, con un crecimiento del 35.9%. Esto gracias al buen desempeño de las filiales, donde Suramericana S.A. aporta COP 213,295 millones (USD 110.7 millones) y SURA Asset Management S.A. COP 279,910 millones (USD 145.3 millones).

- COP 385,134 millones (USD 199.9 millones) provienen de los dividendos recibidos, los cuales crecieron 44.9%. En este rubro es particularmente relevante el excedente en dividendos registrado por parte de SURA Asset Management, por valor de COP 52,717 millones (USD 27.4 millones). Como se explicó en su momento, este excedente se da debido a que, por normativa contable, al comparar en 2013 los dividendos decretados por SURA Asset Management frente a los ingresos reconocidos en el método de participación al cierre de 2012, se registró un mayor valor que se refleja en la línea de dividendos de Grupo SURA. Adicionalmente, en el cuarto trimestre, se presentó este mismo efecto con Inversiones y Construcciones Estratégicas por COP 31,664 millones (USD 16.4 millones).
- COP 99,439 millones (USD 51.6 millones) se registran por utilidad en venta de inversiones, principalmente por la venta del 7.5% de nuestra participación en AFP Protección.

En los resultados también se destaca la disminución de los gastos operacionales que sumaron en total COP 45,986 millones (USD 23.9 millones), es decir que decrecen un 62.4%, en gran medida debido a los menores gastos administrativos y de honorarios. Así mismo, en los gastos e ingresos no operacionales se destaca la disminución del 47.9% en los intereses, gracias al menor nivel de endeudamiento que tiene la Compañía.

En el balance, los activos cerraron el año en COP 21.1 billones (USD 10.9 billones), disminuyendo el 2.9% frente a 2012, afectados, como se explicó previamente, por el desempeño en el mercado de las acciones de algunas de las compañías listadas que hacen parte de nuestro portafolio. Los activos corrientes sumaron COP 352,126 millones (USD 182.7 millones), con una variación de 74.3%, representada principalmente en el aumento en el disponible que se destinará especialmente a actividades de inversión.

El pasivo total disminuyó 14.1%, para finalizar el año en COP 762,782 millones (USD 395.9 millones). Se destaca en particular, la reducción del endeudamiento financiero que pasó de COP 721,869 millones (USD 374.6 millones) a COP 563,005 millones (USD 292.2 millones). De esta forma, Grupo SURA finalizó el año con un indicador de obligaciones financieras sobre activos de 2.7%, 66 puntos básicos por debajo del cierre de 2012.

Como resultado, el patrimonio de los accionistas terminó a diciembre de 2013 en COP 20.3 billones (USD 10.5 billones) para una disminución de 2.4% frente al año anterior. Este rubro refleja igualmente las fluctuaciones de los precios de mercado de las compañías del portafolio de Grupo SURA listadas en bolsa. Por otro lado, el valor intrínseco por acción se ubicó en COP 35,260 (USD 18.3).

La solidez financiera de la Compañía fue reconocida en 2013 por la firma Standard and Poor's, al elevar la calificación internacional de riesgo de crédito corporativo de Grupo SURA, que pasó de BBB- a BBB con perspectiva estable, resaltando aspectos como la flexibilidad de acceso a capital, la solidez del portafolio de inversiones y la estabilidad en el flujo de dividendos de la Compañía. Por otro lado, en el primer semestre de 2013, Fitch Ratings ratificó el grado de inversión para Grupo SURA, manteniendo la nota BBB-.

## **ESTRATEGIA**

Dentro de los logros del año 2013 también destacamos el ejercicio adelantado por la Compañía frente a la revisión y ajuste de su direccionamiento estratégico, así como el fortalecimiento de la estructura interna para responder mejor a las exigencias que trae consigo el propósito que tiene Grupo SURA de agregar valor a las compañías de su portafolio y en especial a las filiales enfocadas en el sector de servicios financieros.

A través de sus inversiones, Grupo SURA ha llegado a diversos países, ha incursionado en nuevos negocios y ha ampliado su perfil y dinámicas de relacionamiento. Es claro que en la medida en que logremos una mayor articulación, identifiquemos sinergias y trabajemos en torno a intereses comunes, potenciamos aún más el crecimiento, fortalecemos nuestro portafolio y aseguramos la permanencia de los negocios en el largo plazo.

En este sentido, el enfoque estratégico de Grupo SURA, definido para los próximos años, establece la generación de valor y confianza como propósitos centrales. Para ello, el crecimiento se busca a partir de la innovación, la generación de sinergias, la expansión y el desarrollo de mercados. El talento humano, la fortaleza patrimonial, la solidez reputacional y de marca y la gestión basada en el Gobierno Corporativo, son las bases para avanzar. Así mismo, todas estas líneas de gestión deben estar enmarcadas en una filosofía y cultura empresarial compartidas y en el compromiso con el desarrollo sostenible de los negocios.

Para cumplir estos propósitos, además de fortalecer nuestro equipo de trabajo, manteniendo la mayor eficiencia posible, se definieron los siguientes aspectos claves sobre los cuales hemos comenzado a desarrollar una gestión más coordinada, que permita compartir conocimiento y lograr un mayor aprovechamiento de sinergias:

- Expansión
- Creación de valor
- Enfoque financiero
- Relacionamiento con grupos de interés
- Sinergias
- Reputación y marca
- Innovación
- Sostenibilidad
- Talento humano
- Cultura organizacional

## **PERSPECTIVAS**

Precisamente en desarrollo de nuestra estrategia, hemos priorizado para el corto y mediano plazo una serie de proyectos e iniciativas que, desde ya y en los años próximos, concentran parte importante de nuestros esfuerzos.

El primero de ellos, tiene que ver con el proceso de preparación en el que venimos trabajando desde hace varios meses, para la implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés), de tal forma que Grupo SURA esté en línea con los estándares internacionales y cumpla con el requerimiento de los entes reguladores en Colombia, presentando bajo esta normativa, a partir de 2015 y comparados con 2014, los reportes sobre el desempeño financiero de la Compañía.

Dado el tipo de compañía que es Grupo SURA y la composición de su portafolio, este nuevo sistema de reporte implicará algunos cambios en la lectura de nuestra información, por lo que adelantaremos una serie de iniciativas pedagógicas, dirigidas tanto a los analistas y especialistas del mercado como a accionistas en general y otros públicos de interés, para una mejor comprensión de los impactos y una adecuada interpretación de los reportes bajo IFRS.

Otra iniciativa en la que comenzaremos a trabajar durante el año en curso, es la implementación por parte de Grupo SURA de la Ley Sarbanes Oxley. El cumplimiento de los requerimientos establecidos en esta Ley, también conocida como SOX, permitirá a nuestra Compañía contar con avanzadas prácticas en materia de Gobierno Corporativo y transparencia en la información. El alcance de este proyecto incluye a nuestras filiales Suramericana S.A. y SURA Asset Management S.A.

Nuestro compromiso de innovar como una forma de garantizar la sostenibilidad de los negocios, hace que este sea otro de los frentes en los que Grupo SURA tiene proyectado priorizar su atención. No solo desde la perspectiva tecnológica, sino además desde la investigación de mercados, la identificación de tendencias, la búsqueda de nuevas soluciones y el desarrollo de nuevos canales que respondan a las realidades cambiantes, es como lograremos la vigencia de nuestras compañías en el largo plazo. En este sentido, buscamos trabajar en el desarrollo de modelos de colaboración entre las compañías de nuestro portafolio estratégico, que permitan compartir conocimiento, tecnologías y experiencias significativas para complementar y potenciar el crecimiento conjunto de los negocios.

Los proyectos relacionados con la búsqueda de eficiencias es otro de los frentes relevantes en el que trabajan Grupo SURA y sus inversiones estratégicas. En años recientes hemos hablado de los resultados satisfactorios que ha presentado nuestra filial Suramericana S.A. y sus compañías de Seguros y Seguridad Social, llevando la relación de gastos sobre ingresos a un nivel de 11.5%, mientras que hace 5 años esta relación era de 17.2%.

La mayor eficiencia nos permite ser más competitivos en el mercado, mejorar los retornos a los inversionistas y direccionar mayores recursos a los proyectos que aseguren el crecimiento de los negocios. Por ello, en la misma línea, nuestra otra filial SURA Asset Management S.A. y sus compañías relacionadas con los sectores de pensiones, ahorro e inversión, también han iniciado un proceso de identificación de oportunidades para hacer más eficiente su operación en todos los ámbitos posibles.

## DESEMPEÑO DE LAS INVERSIONES ESTRATÉGICAS

### Suramericana S.A.

Al finalizar 2014, se habrán cumplido 70 años desde la creación de la Compañía Suramericana de Seguros Generales (hoy Seguros Generales Suramericana). Esta es una nueva oportunidad para reconocer y felicitar a esta filial que con su nacimiento dio origen no solo a una compañía aseguradora, sino a toda una filosofía empresarial y a una manera de gestionar los negocios, además de ser el inicio del mismo Grupo de Inversiones Suramericana - Grupo SURA, que hoy llega con la marca SURA a 8 países de la región.

Precisamente al revisar el detalle de la gestión y los logros alcanzados en 2013 por Suramericana S.A., la subholding especializada en las operaciones de Seguros y Seguridad Social, se registran ingresos totales de sus filiales por COP 6.0 billones (USD 3.1 billones), creciendo un 12.0%. Al mismo tiempo, las utilidades sumadas de las compañías operativas alcanzaron COP 353 mil millones (USD 183 millones), un 18% superiores a las presentadas en 2012. El patrimonio de esta Compañía ascendió a COP 2.1 billones (USD 1.1 billones), lo que representa un incremento de 10.4% frente a igual periodo del año anterior.

La utilidad neta de la subholding, que ya atiende a 8.4 millones de clientes en 4 países (casi un millón fuera de Colombia), alcanzó COP 262,910 millones (USD 136.4 millones), creciendo el 6%. Este resultado se da tras aplicar el método de participación de utilidades provenientes de sus filiales.

En las primeras semanas de 2014, la firma Moody's confirmó la calificación de grado de inversión internacional de las compañías de seguros de Suramericana S.A., pasando de una perspectiva estable a una positiva. Entre los argumentos que se señalan para esta nota, están la fortaleza de marca, los buenos niveles de capital y la diversidad en soluciones e inversiones.

Estas compañías, incluyendo la operación de ARL, continúan como líderes en Colombia con una participación de mercado consolidada del 23.2%<sup>6</sup> y posicionan a Suramericana S.A. como uno de los cinco mayores grupos aseguradores de América Latina y, dentro del continente, el primero de habla hispana, de acuerdo con el último informe de la Fundación Mapfre.

Por otro lado, dentro de las innovaciones que adelanta la Compañía, son de especial relevancia aquellas que buscan fortalecer nuevos canales de distribución, como el portal de venta en línea que promueve seguros de automóviles y que se lanzó en septiembre de 2013, lo que convierte a SURA en la primera aseguradora en el País en ofrecer servicios transaccionales de compra de seguros de autos en internet.

Otro proyecto de interés es el denominado Expansión, que busca incrementar la penetración en los segmentos poblacionales 2 y 3 y que ha exigido un riguroso proceso de investigación y de aprendizaje frente a nuevos comportamientos, soluciones y lenguajes para acercar la cultura del aseguramiento a personas que hasta ahora no habían accedido a esta oferta.

Iniciativas como NuevaMente, dirigido al Adulto Mayor, y Acompañamiento Satelital, también continúan avanzando en su desarrollo, como parte de la estrategia de ser una compañía multisolución, multicanal y multirregión. En este último aspecto, Suramericana S.A. sigue enfocada en homologar estándares con sus filiales en República Dominicana, Panamá y El Salvador, lo que conlleva procesos de transferencia tecnológica y de intercambio de conocimientos y prácticas de negocio.

Todo lo anterior, sumado a los proyectos para el mejoramiento de la infraestructura física, implica inversiones entre 2013 y 2014, por más de COP 196,000 millones (USD 101.7 millones), entre los que se destaca la entrada en operación de la nueva clínica de Salud SURA en Cali y la construcción de los centros de rehabilitación en Bogotá y Medellín.

### SURA Asset Management S.A.

Nuestra filial especializada en los negocios de pensiones, ahorro e inversión, sumó activos administrados por USD 113.2 billones, creciendo el 13.5%. Ésta continúa siendo la Compañía número uno en pensiones en América Latina, con 16.7 millones de clientes en 6 países, 9,822 empleados y una participación de mercado de 23.4%, consolidando los países donde está presente.

En estas cifras se incluyen AFP Crecer en El Salvador y AFP Protección en Colombia, entidades que pese a no ser controladas, son parte fundamental del portafolio de SURA Asset Management, la cual precisamente en el mes de diciembre de 2013 pasó a ser propietaria en un 49.4% de Protección, gracias a la culminación del proceso de intercambio accionario que se anunció en su momento, mediante el cual Grupo SURA entregó a SURA Asset Management el 32.85% de propiedad y recibió a cambio una mayor participación en esta última Compañía. Todo esto se da como parte del proceso de reorganización de la estructura corporativa de nuestra filial de pensiones.

En cuanto a los resultados consolidados de esta Compañía, los ingresos operacionales alcanzaron USD 1.6 billones, un 47.3% superiores a los USD 1.1 billones registrados al cierre de 2012. La utilidad neta consolidada ascendió a USD 238.2 millones y el EBITDA cerró en USD 437.3 millones. Estos resultados se vieron beneficiados por el crecimiento del 15.3% en el salario base de cotización de los trabajadores afiliados a sus fondos de pensiones.

SURA Asset Management ha continuado con la estrategia de expansión, en el propósito de consolidar una completa plataforma en los servicios financieros de pensiones - retiro, ahorro e inversión, brindando un acompañamiento integral a sus clientes.

Durante 2013 se realizaron las siguientes transacciones:

- Adquisición del 50% de AFP Horizonte, que sumó a SURA, en Perú, 710 mil clientes y USD 4.5 billones en activos administrados.
- De esta forma, nuestra AFP Integra pasó a liderar el mercado peruano con el 41.7% de participación por fondos administrados. El esquema de adquisición compartida, donde participó también la AFP Profuturo, representó además una novedad para el mercado, logrando los resultados esperados.
- Incremento de 6.3% de participación en Seguros SURA Perú, para llegar al 69.3% de propiedad de esta Compañía.
- Adquisición de Primero Seguros Vida, en México, con lo cual SURA consolida en ese país su oferta de ahorro e inversión.
- Es importante mencionar que estas operaciones de seguros en las que participa SURA Asset Management, complementan su oferta de productos previsionales y de ahorro, en línea con su estrategia.
- Adicionalmente, la Compañía continúa consolidando su propósito de crecer el negocio voluntario apalancándose en su escala en pensiones obligatorias. Para ello, ha desarrollado procesos de fidelización del cliente y ha aumentado la oferta de productos voluntarios en la región, implementando negocios como los siguientes:
- Durante el mes de julio de 2013 se dio inicio a las operaciones de la Corredora de Bolsa SURA en Chile, la cual brinda una oferta especializada en una amplia gama de productos de ahorro voluntario en el país austral.
- Se constituyó en El Salvador una corredora de seguros, especializada en la intermediación de soluciones de vida individual, como complemento al ahorro obligatorio de los clientes en este país.
- En Colombia se dio inicio a la distribución de seguros de vida de Suramericana a través de la red de AFP Protección, gracias a una alianza entre estas dos compañías.
- En febrero de 2013 se lanzó Afisa SURA, en Uruguay, para complementar la oferta de ahorro voluntario en ese país.

Así mismo, conscientes de la necesidad de ejercer un rol activo en la consolidación de los sistemas pensionales en la región, a propósito de las reformas incorporadas en algunos de los países donde SURA Asset Management tiene presencia, la Compañía preparó y presentó al público entre los meses de agosto y octubre de 2013, el estudio Contribución del Sistema Privado de Pensiones al desarrollo económico de Latinoamérica, donde reconocidos economistas de Colombia, México, Perú y Chile, evaluaron los efectos macroeconómicos que ha tenido este sistema; una publicación que contó con comentarios positivos de expertos de la Industria y del ámbito académico.

#### Grupo Bancolombia

Desde el punto de vista de su desarrollo estratégico, 2013 fue un año de gran avance en el propósito de expansión internacional de Grupo Bancolombia. La incorporación a su portafolio de las operaciones de HSBC Panamá (hoy Banistmo), adquirida por USD 2.2 billones y la finalización del proceso de adquisición del 40% de BAM en Guatemala, por USD 216 millones, permiten al Banco fortalecer su presencia en Centroamérica y ubicarse hoy en Panamá como el segundo en uno de los mercados financieros más dinámicos del continente.

Los activos consolidados sumaron COP 130.8 billones (USD 67.9 billones), creciendo el 33.6%. La adquisición de los activos de HSBC en Panamá representa el 14.6% de este crecimiento, mientras que el restante 19.0% fue generado por la operación. El patrimonio cerró en COP 12.5 billones (USD 6.5 billones), con un aumento de 7.6%. En cuanto a la utilidad neta del Banco la cifra ascendió a COP 1.5 billones (USD 788 millones) con un decrecimiento del 10.8% explicado básicamente por las pérdidas en tesorería que causó la volatilidad del mercado a raíz de los anuncios de la Reserva Federal de Estados Unidos, y obtuvo ingresos operacionales por COP 6.4 billones (USD 3.3 billones).

Bancolombia sigue siendo el banco número uno del País con una participación de mercado del 24.0%, medido por cartera bruta, y alcanza una capitalización bursátil de COP 20.2 billones (USD 10.4 billones). A nivel regional, la entidad atiende hoy a más de 9 millones de clientes, incluyendo sus dos recientes adquisiciones en Panamá y Guatemala.

Como es de amplio conocimiento, el pasado 28 de febrero, Bancolombia cerró con éxito su más reciente proceso de emisión de acciones preferenciales, al colocar COP 2.7 billones (USD 1.3 billones) en el mercado colombiano, con una sobredemanda de 2.7 veces en número de acciones ofrecidas (COP 7.7 billones). Estos recursos serán destinados al fortalecimiento patrimonial de la entidad. Grupo SURA respaldó esta emisión, en su calidad de accionista con mayor participación en el Banco, al adquirir el 26.8% del total de las acciones emitidas, y de esta manera conservando su participación total.

## **INVERSIONES DE PORTAFOLIO**

#### Grupo Nutresa

Esta Compañía continuó avanzando en su presencia internacional. La adquisición por USD 739 millones del 100% de Tresmontes Lucchetti, la segunda empresa chilena de alimentos, le permite hoy a Grupo Nutresa sumar operaciones en 16 países e incursionar en nuevas líneas como la de bebidas instantáneas frías. También fue ampliamente divulgada la alianza con Alsea para el montaje y operación en Colombia de las tiendas Starbucks y, más recientemente, con Mitsubishi para la distribución de productos de café en el continente asiático.

Al cierre de 2013, la Compañía registró ingresos consolidados por COP 5.9 billones (USD 3.1 billones), para un EBITDA de COP 832,827 millones (USD 432.2 millones), mientras la capitalización bursátil sumó COP 12.2 billones (USD 6.3 billones).

#### Grupo Argos

En 2013, Grupo Argos, a través de su filial Cementos Argos, concretó la adquisición del 53.3% de Lafarge Cementos en Honduras por EUR 232 millones, además durante el primer trimestre, anunció la adquisición, por USD 720 millones, de las operaciones de Vulcan Materials en la Florida, que incluyen una planta y dos molindas de cemento, 69 plantas de concreto, 13 plantas de bloques de concreto y dos puertos. Ésta operación posiciona aún más a Cementos Argos en el sureste de los Estados Unidos, ocupando así el segundo lugar en el mercado.

La diversificación geográfica de ingresos, basada en la creciente expansión, sumada a la dinámica que viene teniendo el sector de la construcción e infraestructura en Colombia, marcan parte importante de los resultados de este Grupo para el cierre de 2013, cuando registraron ingresos consolidados por COP 7.6 billones (USD 4.0 billones), un EBITDA de COP 1.9 billones (USD 1.0 billones) y una capitalización bursátil de COP 15.4 billones (USD 8.0 billones).

#### **INVERSIÓN EN PROYECTOS DE DESARROLLO SOCIAL**

Un componente importante dentro de la gestión de responsabilidad corporativa de Grupo SURA y sus filiales, es la inversión en proyectos de desarrollo social realizada a través de la Fundación SURA, que desde 1971 promueve iniciativas para mejorar las condiciones de vida de poblaciones vulnerables, mediante la participación en iniciativas encaminadas a la educación en salud sexual, formación para la competitividad, gestión integral de comunidades y promoción cultural.

En 2013, la Fundación SURA tuvo presencia en 4 países (Colombia, Panamá, República Dominicana y El Salvador) e invirtió recursos por COP 15,398 millones (USD 8 millones), 35.7% más que en 2012, mediante alianzas con 120 entidades del orden nacional e internacional.

En Colombia se destacan iniciativas para fortalecer la calidad de la educación como Félix y Susana, que implementa metodologías para la formación en salud sexual y sana convivencia en 196 instituciones educativas con el respaldo del Ministerio de Educación Nacional; Bilingüismo para la Competitividad, que fortalece los procesos de enseñanza del inglés como segunda lengua, y Rectores Líderes Transformadores, que desarrolla las competencias del ser y el liderazgo.

Así mismo, destacamos el convenio con el Centro Regional para el Fomento del Libro en América Latina y el Caribe – CERLALC –, organismo intergubernamental que cuenta con el auspicio de la UNESCO, para desarrollar el Programa Biblioteca Escolar, que tiene como propósito desarrollar las capacidades de los responsables de 150 bibliotecas para la promoción de la lectura y la escritura en Panamá, República Dominicana y El Salvador.

#### **SISTEMAS DE CONTROL Y RIESGOS**

El sistema de Gobierno Corporativo de Grupo SURA sigue siendo un elemento clave para estimular la confianza de sus inversionistas, ya que incorpora y fomenta reglas claras en las relaciones existentes entre los órganos de Dirección, la Administración, los accionistas, los proveedores y demás grupos de interés de la Compañía, teniendo siempre como marco de referencia los principios corporativos (transparencia, respeto, responsabilidad y equidad), que son declarados desde el Código de Buen Gobierno y prevalecen por encima de cualquier interés particular de la Sociedad o de quienes la dirigen y administran. En el año 2013 la Compañía afianzó su ambiente de control con acciones particulares como la participación de un nuevo miembro independiente en la Junta Directiva; la reorganización de los comités de este órgano de dirección, como es el caso del Comité de Gobierno Corporativo, reunido por primera vez en el mes de junio; y la revisión de la estructura de la Sociedad, adecuándola a la definición de su nuevo rol corporativo.

El control interno es considerado un apoyo indispensable para el logro de los objetivos de la Compañía. Por ello, como parte de la cultura, se busca que sus componentes sean también incorporados por las empresas en las cuales se ejerce control. En este sentido se ha divulgado una cultura de autocontrol en todas las filiales, soportada también en los elementos de un buen Gobierno Corporativo, que son la base de las actuaciones de todos nuestros colaboradores y en los principios corporativos ya mencionados.

La Compañía identifica, analiza, evalúa y trata los riesgos y establece las condiciones bajo las cuales estos deben ser gestionados. Los sistemas tecnológicos se encuentran controlados y han sido diseñados para el adecuado funcionamiento de las operaciones. Las comunicaciones con los grupos de interés son fluidas y la auditoría interna ejecuta un monitoreo independiente con un equipo interdisciplinario que es evaluado por el Comité de Auditoría, el cual a su vez presenta periódicamente informes a la Junta Directiva.

El fortalecimiento de la gestión de riesgos es una prioridad para la Compañía. Precisamente en 2013 se integró el área de riesgos a la nueva Gerencia de Planeación Corporativa de Grupo SURA. De esta forma se garantiza que la gestión de riesgos esté alineada con la estrategia y haga parte integral de la estructura de planeación, proyectos y procesos de la Compañía. Se continuó desarrollando el Sistema de Gestión Integral de Riesgos y trabajando de forma transversal con las diferentes áreas de la Organización en actividades de Riesgo Financiero, Reputacional y de Inversiones Sostenibles.

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

Se ha verificado la operatividad de los controles establecidos en la Compañía y se han evaluado los sistemas existentes para efectos de la revelación y el control de la información financiera y se encontró que funcionan de manera adecuada.

La Junta Directiva supervisó las actividades desarrolladas por el Comité de Auditoría y otros órganos de control, fue debidamente informada de los acontecimientos más importantes al interior de la Sociedad, de las compañías filiales y subordinadas y ejerció sus funciones a cabalidad, en especial las relacionadas con la revisión del Sistema de Control Interno y la evaluación de los estados financieros.

Las operaciones realizadas con socios y administradores se han ajustado a la normatividad vigente y han tenido el mismo tratamiento que reciben los terceros. El detalle de las operaciones con estos y demás vinculados económicos se encuentra en la nota número dos de los estados financieros individuales.

Grupo SURA certifica que cumple con las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor. Así mismo, el uso de productos como el software que la Compañía utiliza para su normal funcionamiento se encuentra acorde con las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor vigentes en nuestra legislación, y sus marcas se encuentran registradas ante las autoridades competentes. La Compañía cuenta con la evidencia suficiente que permite realizar estas afirmaciones y que consisten en resultados satisfactorios de auditorías internas en sistemas, la celebración de contratos para el licenciamiento y desarrollo de software, la adquisición o cesión de derechos de autor y resoluciones de la Superintendencia de Industria y Comercio que acreditan sus registros marcarios, entre otros. Adicionalmente, y en cumplimiento con lo dispuesto en la Ley 1676 de 2013, la Sociedad declara que no entorpeció la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores.

Para finalizar, queremos destacar algunos de los más importantes reconocimientos o certificaciones recibidos por nuestra Organización en 2013: En primer lugar, fue muy satisfactorio obtener de parte del Institute of Internal Auditors la certificación internacional a nuestros procesos de auditoría interna, por encontrarse ajustados al marco internacional para la práctica profesional en esta materia. Esta distinción, otorgada tanto a Grupo SURA como a Suramericana y sus filiales en Colombia, nos permite integrar ahora el grupo de las 12 compañías latinoamericanas que han obtenido el certificado que entrega este instituto a nivel global, y nos llena de orgullo al evidenciar la fortaleza que tiene nuestro marco de control y de gobierno.

También fue importante para la Compañía la obtención del Reconocimiento Emisor, entregado por la Bolsa de Valores de Colombia, tanto por cumplir con prácticas que favorecen la transparencia y el Gobierno Corporativo, como por los adecuados sistemas de reporte de información al mercado.

No podemos dejar de mencionar también, el reconocimiento que recibió Suramericana, de parte de la prestigiosa revista Reactions, del grupo Euromoney, como la "Mejor Aseguradora de América Latina" y "Mejor Aseguradora de Colombia". Adicionalmente, Gonzalo Alberto Pérez, Presidente de esa Compañía fue galardonado como "Mejor CEO del año, en Latinoamérica", en el sector asegurador. Estos premios resaltan la excelencia en la labor que ha adelantado SURA, de la mano de sus colaboradores, en los diferentes negocios de seguros en Colombia, El Salvador, Panamá y República Dominicana.

Por último, un agradecimiento sincero a nuestros accionistas, proveedores y demás grupos de interés, y en especial a todo el equipo de trabajo de Grupo SURA y de nuestras inversiones, por demostrar una vez más su conocimiento y profesionalismo en una gestión que sigue entregando resultados que nos llenan de satisfacción y, lo más importante, que no responden a coyunturas, sino a una estrategia consistente y con perspectiva de largo plazo.

Nuestro compromiso en 2014 y en los años siguientes es seguir trabajando para que la transformación que hemos experimentado se continúe consolidando y avance hacia un mayor desarrollo de los negocios. Nuestras inversiones estratégicas están hoy en 9 países de la región y atienden a millones de clientes, que encuentran en la diversidad de territorios y culturas, una respuesta más integral a sus necesidades de protección, ahorro e inversión. De esta forma, podemos decir que en América Latina, aunque somos diferentes, tenemos mucho en común: La confianza en el respaldo, la responsabilidad y experiencia de SURA.

## 2. Certificación del Representante Legal y Gerente Corporativo de Contabilidad

**GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.**

**CERTIFICACION DEL REPRESENTANTE LEGAL Y  
CONTADOR DE LA COMPAÑÍA**

14 de febrero de 2014

A los señores Accionistas de  
**Grupo de Inversiones Suramericana S.A.**  
Ciudad

Los suscritos Representante Legal y contador Público de Grupo de Inversiones Suramericana S.A., certificamos que los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2013 han sido fielmente tomados de los libros y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

- a) Todos los activos y pasivo incluidos en los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2013 existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante el período terminado en esa fecha.
- b) Todos los hechos económicos realizados por la Compañía durante el período terminado en 31 de diciembre de 2013 han sido reconocidos en los estados financieros.
- c) Los activos representan beneficios económicos futuros y los pasivos representan obligaciones económicas futuros a cargo de la Compañía al 31 de diciembre de 2013.
- d) Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para entidades controladas por la Superintendencia Financiera De Colombia.
- e) Todos los hechos económicos que afectan la Compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.
- f) Los estados financieros no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de la Compañía.

**DAVID EMILIO BOJANINI GARCIA**  
Presidente

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

### 3. Informe del Revisor Fiscal

#### INFORME DEL REVISOR FISCAL

27 de febrero de 2014

**Señores Accionistas**  
**Grupo de Inversiones Suramericana S.A.:**

He auditado los estados financieros de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. (la Compañía), los cuales comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y los estados de resultados, cambios en el patrimonio, cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas y sus respectivas notas, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

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

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros con base en mis auditorías. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y efectué mis exámenes de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que cumpla con requisitos éticos, planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de errores de importancia material.

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

En mi opinión, los estados financieros mencionados, tomados fielmente de los libros y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, aplicados de manera uniforme.

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

- a) La contabilidad de la Compañía ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable.
- b) Las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea.
- c) La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente.
- d) Existen medidas adecuadas de control interno, de prevención y control de lavado de activos y de la financiación del terrorismo, de conservación y custodia de los bienes de la Compañía y los de terceros que están en su poder.
- e) Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores.
- f) La información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al sistema de seguridad social integral, en particular la relativa a los afiliados y a sus ingresos base de cotización, ha sido tomada de los registros y soportes contables. La Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al sistema de seguridad social integral.

Gonzalo Alonso Ochoa Ruiz

*Original Firmado*  
Revisor Fiscal de  
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.  
T.P. 43668 - T  
Miembro de KPMG Ltda.

**4. Estados Financieros Individuales a Diciembre de 2011 y 2010**

**GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.**

**Balances Generales**

31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresados en miles de pesos)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Activo</u>		
Activo corriente:		
Disponible (Nota 4)	\$ 201,344,429	517,981
Inversiones negociables (Nota 5)	10,133,717	88,033,067
Deudores (Notas 6 y 21)	140,647,939	113,504,835
Total activo corriente	<u>352,126,085</u>	<u>202,055,883</u>
Activo largo plazo:		
Inversiones permanentes (Notas 5 y 9)	9,927,551,450	9,102,545,868
Equipo (Nota 7)	1,224,737	622,227
Intangibles (Nota 8)	1,989,210	2,064,556
Otros activos	174,486	82,286
Valorizaciones (Notas 5 y 9)	10,767,234,425	12,372,807,056
Total activo largo plazo	<u>20,698,174,308</u>	<u>21,478,121,993</u>
Total activo	<u>\$ 21,050,300,393</u>	<u>21,680,177,876</u>
<u>Pasivo y Patrimonio</u>		
Pasivo corriente:		
Obligaciones financieras (Nota 10)	292,996,259	450,626,112
Otras obligaciones financieras (Notas 11 y 21)	20,008,780	21,243,267
Cuentas por pagar (Notas 13 y 21)	102,801,389	101,057,023
Impuestos gravámenes y tasas	2,150,169	4,300,339
Obligaciones laborales (Nota 14)	457,510	390,572
Otros pasivos (Nota 15)	29,437,782	26,906,426
Pasivos estimados y provisiones (Nota 16)	64,930,256	33,794,204
Total pasivo corriente	<u>512,782,145</u>	<u>638,317,943</u>
Bonos ordinarios (Nota 12)	250,000,000	250,000,000
Total pasivo	<u>762,782,145</u>	<u>888,317,943</u>
Patrimonio de los accionistas:		
Capital suscrito y pagado (Nota 17)	107,882,292	107,882,292
Prima en colocación de acciones	3,769,548,269	3,769,548,269
Reserva legal (Nota 18)	138,795,051	138,795,051
Reservas ocasionales (Nota 19)	3,517,275,136	3,237,855,852
Revalorización del patrimonio	947,329,930	947,329,930
Superávit método de participación	257,659,240	(328,458,022)
Valorizaciones (Notas 5 y 9)	10,767,234,425	12,372,807,056
Resultado del ejercicio	781,793,905	546,099,505
Total patrimonio	<u>20,287,518,248</u>	<u>20,791,859,933</u>
Total pasivo y patrimonio	<u>\$ 21,050,300,393</u>	<u>21,680,177,876</u>
Cuentas de orden (Nota 20)		
Deudoras	\$ 3,386,338,938	3,160,892,239
Acreedoras	14,154,095,216	17,552,602,213

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

**ORIGINAL FIRMADO**  
**David Bojanini García**  
 Representante Legal

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

**ORIGINAL FIRMADO**  
**Gonzalo Alonso Ochoa Ruiz**  
 Revisor Fiscal  
 T.P. 43668 -T  
 Miembro de KPMG Ltda.  
 (Véase mi informe del 27 de febrero de 2014)

**GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.**  
**ANEXO AL BALANCE EN DICIEMBRE 31 DE 2013**  
**ARTÍCULO 446 DEL CODIGO DE COMERCIO**  
 (Expresado en miles de pesos)

1	Erogaciones a favor del personal directivo	
	Honorarios miembros de la Junta Directiva	468,950
	Sueldos y prestaciones sociales del presidente y vicepresidente	4,669,138
	Viáticos, gastos de representación, bonificaciones, transporte y otras remuneraciones de Directivos	
	No hay pagos directos por estos conceptos, la Compañía asume en forma directa los gastos necesarios por estos rubros, para el desempeño de sus funciones.	
	<u>Notas</u>	
	1. Para los viajes que efectúan los ejecutivos a las diferentes oficinas en desempeño de sus funciones, la Compañía paga las cuentas de hoteles, transporte, y demás gastos necesarios.	
	2. Para las atenciones que se hacen a visitantes del exterior y del interior del país, la Compañía reconoce el valor de las cuentas respectivas.	
2	Honorarios por asesoría profesional y técnica	8,135,714
3	Honorarios Revisoría Fiscal y Auditoría Externa	254,929
4	Bienes y obligaciones en el exterior	
	Disponible USD 74,4	143,423
	Inversiones en otras Compañías Nacionales o Extranjeras	
	Ver detalle en las notas a los Estados Financieros	10,209,247,582
5	Tranferencia de dinero y demas bienes a titulo gratuito	4,000,000
6	Gastos de publicidad	1,765,472
7	Gastos de representación	511,522

**GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.**

**ESTADOS DE RESULTADOS**

Años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012  
(Expresados en miles de pesos)

		<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ingresos operacionales (Nota 21):			
Dividendos	\$	385,133,589	265,720,674
Intereses		1,355,797	2,869,242
Utilidad por método de participación, neto (Nota 5)		437,432,610	323,097,446
Utilidad en venta de inversiones, neto		99,439,092	74,559,899
Valoración a precios de mercado, neto		1,149,777	463,942
Derechos de suscripción		-	1,641,081
Reintegro provisión de inversiones (Nota 5)		-	11,851
		<u>924,510,865</u>	<u>668,364,135</u>
Gastos operacionales de administración:			
Provisión de inversiones (Nota 5)		5,667	-
Reintegro provisión de impuestos		-	(514,587)
Gastos de personal		9,525,621	8,993,684
Honorarios		8,859,594	24,231,357
Gastos administrativos		27,305,132	89,605,555
Depreciaciones		290,188	131,086
		<u>45,986,202</u>	<u>122,447,095</u>
		<u>878,524,663</u>	<u>545,917,040</u>
Utilidad operacional			
Gastos ( Ingresos) no operacionales (Nota 21):			
Ajuste por diferencia en cambio		(1,828,405)	(119,005,842)
Intereses		36,602,169	70,291,428
Gastos bancarios - Comisiones		12,434,577	18,266,709
Gastos Extraordinarios- Impuestos asumidos		136,744	1,731,467
Operaciones con derivados (Nota 22)		-	10,524,674
Diversos		(1,235,727)	(8,597,832)
		<u>46,109,358</u>	<u>(26,789,396)</u>
		<u>832,415,305</u>	<u>572,706,436</u>
Utilidad antes de impuesto de renta			
Impuesto de renta (Nota 23)		50,621,400	26,606,931
Resultados del ejercicio	\$	<u>781,793,905</u>	<u>546,099,505</u>
Resultado neto por acción, en pesos	\$	<u>1,358.76</u>	<u>949.12</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

**ORIGINAL FIRMADO**  
**DAVID BOJANINI GARCÍA**  
Representante Legal

**ORIGINAL FIRMADO**  
**LUIS FERNANDO SOTO SALAZAR**  
Contador  
T.P. 16951-T

**ORIGINAL FIRMADO**  
**GONZALO ALONSO OCHOA RUIZ**  
Revisor Fiscal  
T.P. 43668 -T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi informe del 27 de febrero de 2014)

**GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.**  
**Estados de Flujos de Efectivo**  
Años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012  
(Expresados en miles de pesos)

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Resultados del ejercicio	\$ 781,793,905	546,099,505
Conciliación entre el resultado del ejercicio y el efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación:		
Recuperación de provisión inversiones	-	(11,851)
Recuperación de provisión impuestos	-	(514,587)
Utilidad en venta de inversiones, neto	(99,439,092)	(74,559,899)
Utilidad método de participación, neto	(437,432,610)	(323,097,446)
Valoración a precios de mercado, neto	(1,149,777)	(463,942)
Amortización cargos diferidos	11,809,614	73,412,693
Depreciación	290,188	131,086
Cambios en activos y pasivos:		
Deudores	(27,143,104)	799,206,436
Gastos pagados por anticipado	(11,809,614)	(8,095,486)
Intangibles	75,346	119,874
Otros activos	(92,200)	-
Cuentas por pagar	(2,058,457)	1,032,870
Obligaciones laborales	66,938	24,324
Impuestos gravámenes y tasas	(2,150,170)	(2,150,170)
Ingresos recibidos por anticipado	2,531,356	17,432,647
Pasivos estimados y provisiones	31,136,052	17,589,427
Producto de la venta de inversiones	155,016,332	381,151,198
Aumento de inversiones, neto	(31,462,979)	451,859,528
Dividendos compañías controlantes	175,574,139	42,793,808
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>545,561,534</u>	<u>1,921,960,015</u>
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(892,698)	(273,151)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(892,698)</u>	<u>(273,151)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de financiación:		
Aumento créditos de bancos y otras obligaciones financieras	(158,864,340)	(1,890,465,079)
Donaciones y proyecto de sostenibilidad	(4,000,000)	(7,000,000)
Dividendos pagados	(258,877,398)	(228,702,193)
Efectivo neto usado en las actividades de financiación	<u>(421,741,738)</u>	<u>(2,126,167,272)</u>
Aumento neto (disminución neto) en efectivo y equivalente de efectivo	122,927,098	(204,480,408)
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	88,551,048	293,031,456
Efectivo y equivalentes al final del año	\$ 211,478,146	88,551,048

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

**ORIGINAL FIRMADO**  
**DAVID BOJANINI GARCÍA**  
Representante Legal

**ORIGINAL FIRMADO**  
**LUIS FERNANDO SOTO SALAZAR**  
Contador  
T.P. 16951-T

**ORIGINAL FIRMADO**  
**GONZALO ALONSO OCHOA RUIZ**  
Revisor Fiscal  
T.P. 43668 -T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi informe del 27 de febrero de 2014)

**GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.**  
**Estados de Cambios en la Situación Financiera**  
Años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012  
(Expresados en miles de pesos)

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Fuentes de capital de trabajo:</b>		
Resultados del ejercicio	\$ 781,793,905	546,099,505
Partidas que no utilizan (no proveen) capital de trabajo:		
Provisión inversiones	5,667	-
Reintegro provisión de inversiones	-	(11,851)
Utilidad en venta de inversiones, neto	(99,439,092)	(74,559,899)
Utilidad en método de participación, neto	(437,432,610)	(323,097,446)
Depreciación	290,188	131,086
Capital de trabajo provisto por las operaciones	245,218,058	148,561,395
Producto de la venta de inversiones	155,016,332	381,151,198
Inversiones	-	451,395,588
Intangibles	75,346	119,874
Dividendos recibidos compañías controlantes	175,574,139	42,793,808
	<b>575,883,875</b>	<b>1,024,021,863</b>
<b>Usos del capital de trabajo:</b>		
Aumento inversiones	32,612,756	-
Dividendos decretados	262,680,220	248,140,065
Donaciones	4,000,000	7,000,000
Propiedades, planta y equipo	892,698	273,151
Otros activos	92,200	-
Aumento del capital de trabajo	\$ 275,606,001	768,608,647
<b>Cambios en los componentes del capital de trabajo:</b>		
Aumento (disminución) en el activo corriente:		
Disponible	200,826,448	(271,908,063)
Inversiones negociables	(77,899,350)	67,427,657
Deudores	27,143,104	(799,206,436)
Gastos pagados por anticipado	-	(65,317,207)
	<b>150,070,202</b>	<b>(1,069,004,049)</b>
Aumento (disminución) en el pasivo corriente:		
Obligaciones financieras	(157,629,853)	(181,351,888)
Otras obligaciones financieras	(1,234,487)	(1,709,113,191)
Impuestos, gravámenes y tasas	(2,150,170)	(2,150,170)
Cuentas por pagar	1,744,366	20,470,742
Obligaciones laborales	66,938	24,324
Ingresos recibidos por anticipado	2,531,356	17,432,647
Pasivos estimados y provisiones	31,136,052	17,074,840
	<b>(125,535,798)</b>	<b>(1,837,612,696)</b>
Aumento en el capital de trabajo	\$ 275,606,000	768,608,647

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

**ORIGINAL FIRMADO**  
**DAVID BOJANINI GARCÍA**  
Representante Legal

**ORIGINAL FIRMADO**  
**LUIS FERNANDO SOTO SALAZAR**  
Contador  
T.P. 16951-T

**ORIGINAL FIRMADO**  
**GONZALO ALONSO OCHOA RUIZ**  
Revisor Fiscal  
T.P. 43668 -T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi informe del 27 de febrero de 2014)

**GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.**  
**Estados de Cambios en el Patrimonio**  
Años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012  
(Expresados en miles de pesos)

	Capital Suscrito y Pagado	Prima en colocación de acciones	Reserva legal	Reservas ocasionales	Revalorización del patrimonio	Superávit método de participación	Superávit por Valorizaciones	Resultados del ejercicio	Total Patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2011	107,882,292	3,769,548,269	138,795,051	3,160,260,566	947,329,930	(194,150,818)	10,602,066,339	332,735,350	18,864,466,979
Distribución Resultados 2011 según acta de asamblea general de accionistas N° 16 del 29 de marzo de 2012:	-	-	-	-	-	-	-	(4,000,000)	(4,000,000)
Donación para la Fundación Suramericana	-	-	-	-	-	-	-	(3,000,000)	(3,000,000)
Destinar a proyectos de sostenibilidad	-	-	-	-	-	-	-	(77,595,286)	-
Reserva para protección de inversiones	-	-	-	77,595,286	-	-	-	-	-
Dividendos sobre 469.037.260 acciones a 308 pesos	-	-	-	-	-	-	-	(144,463,475)	(144,463,475)
Dividendos sobre 106.334.963 acciones a 975 pesos	-	-	-	-	-	-	-	(103,676,589)	(103,676,589)
Método participación	-	-	-	-	-	(134,307,204)	-	-	(134,307,204)
Valorizaciones	-	-	-	-	-	-	1,770,740,717	-	1,770,740,717
Resultados del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	546,099,505	546,099,505
Saldo al 31 de diciembre de 2012	107,882,292	3,769,548,269	138,795,051	3,237,855,852	947,329,930	(328,458,022)	12,372,807,056	546,099,505	20,791,859,933
Distribución Resultados 2012 según acta de asamblea general de accionistas N° 18 del 21 de marzo de 2013:	-	-	-	-	-	-	-	(4,000,000)	(4,000,000)
Donación para la Fundación Suramericana	-	-	-	-	-	-	-	(279,419,284)	-
Reserva para protección de inversiones	-	-	-	279,419,284	-	-	-	(159,003,632)	(159,003,632)
Dividendos sobre 469.037.260 acciones a 339 pesos	-	-	-	-	-	-	-	(103,676,589)	(103,676,589)
Dividendos sobre 106.334.963 acciones a 975 pesos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Método participación	-	-	-	-	-	586,117,262	-	-	586,117,262
Valorizaciones	-	-	-	-	-	-	(1,605,572,631)	-	(1,605,572,631)
Resultados del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	781,793,905	781,793,905
Saldo al 31 de diciembre de 2013	\$ 107,882,292	3,769,548,269	138,795,051	3,517,275,136	947,329,930	257,659,240	10,767,234,425	781,793,905	20,287,518,248

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

**ORIGINAL FIRMADO**  
**DAVID BOJANINI GARCÍA**  
Representante Legal

**ORIGINAL FIRMADO**  
**LUIS FERNANDO SOTO SALAZAR**  
Contador  
T.P. 16951-T

**ORIGINAL FIRMADO**  
**GONZALO ALONSO OCHOA RUIZ**  
Revisor Fiscal  
T.P. 43668 - T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi informe del 27 de febrero de 2014)

## 5. Notas a los Estados Financieros Individuales a Diciembre de 2013 y 2012

### NOTA 1: ENTE ECONÓMICO

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía tenía 48 empleados vinculados y su actividad la ejerce a través de la oficina principal.

#### Perfil Corporativo:

Grupo de Inversiones Suramericana S.A. (*En adelante "Grupo Sura"*) es una compañía latinoamericana que cotiza en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) y está inscrita en el programa ADR - Nivel I en Estados Unidos. Es además la única entidad latinoamericana del sector Servicios Financieros Diversos, que forma parte del Índice de Sostenibilidad Dow Jones con el cual se reconocen a las compañías que se destacan a nivel mundial por sus buenas prácticas en materia económica, ambiental y social. Grupo Sura clasifica sus inversiones de dos formas: las estratégicas, enfocadas en los sectores de servicios financieros, seguros, pensiones, ahorro e inversión, y las inversiones de portafolio que están, principalmente, en los sectores de alimentos procesados, cemento y energía.

En los últimos años, las compañías que hacen parte del portafolio de inversiones de Grupo Sura han extendido su presencia a otros países y regiones en el Hemisferio Occidental, incluyendo América Central, el Caribe, los Estados Unidos, Perú, Chile, Uruguay y México.

Las inversiones en el sector de servicios financieros incluyen una participación del 44.7% de las acciones con derecho de voto (equivalente a una participación del 26.67% del capital accionario) de Bancolombia, donde Grupo Sura es el mayor accionista, junto con una participación del 81.1% del capital social de Suramericana S.A., la sociedad que agrupa las compañías aseguradoras. El 18.9% restante del capital social de Suramericana pertenece a la compañía de seguros alemana Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft Munich Re, conocida como "Munich Re." Además, Grupo Sura posee directamente una participación del 59.95% del capital social de Sura Asset Management Colombia S.A., y el 7.11% a través de Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A. compañías que agrupan inversiones en los sectores de pensiones, ahorro e inversión en la región. El 32.94% restante del capital social de Sura Asset Management pertenece a otros accionistas locales e internacionales.

Las inversiones en el segmento de alimentos procesados del sector industrial, incluyen una participación del 35.2% del capital social del Grupo Nutresa S.A., el conglomerado más grande de alimentos procesados de Colombia, donde también Grupo Sura es el accionista mayoritario.

Las inversiones en el segmento de cemento, concreto, energía, puertos, minas de carbón y del sector inmobiliario incluyen una participación del 35.7% de las acciones con derecho a voto (equivalente a una participación del 29.1% del capital accionario) de Grupo Argos, en donde Grupo Sura es igualmente el accionista mayoritario. Grupo Argos es a su vez el accionista controlante de Cementos Argos, S.A. y de Celsia S.A. E.S.P.

Algunas de estas compañías también tienen participaciones cruzadas, que al 31 de diciembre de 2013, se desglosaron así:

Bancolombia S.A. tenía una participación del 20.6% en el capital social de Protección S.A.; Grupo Nutresa S.A. tenía una participación en Grupo Sura del 10.3% del total de las acciones en circulación y 12.7% de las acciones con derecho a voto; y una participación en Grupo Argos del 10.2% de las acciones en circulación, equivalente al 12.4% de las acciones con derecho a voto; Grupo Argos y sus compañías filiales tenían una participación en Grupo Sura del 32.1% del total de las acciones en circulación y 37.4% de las acciones con derecho a voto, el 4.5% en Bancolombia S.A. y el 9.8% en Grupo Nutresa S.A.

Los dividendos en efectivo recibidos por Grupo Sura de las compañías que hacen parte de su portafolio en los años 2013 y 2012, se encuentran detallados en el siguiente cuadro:

	<b>Para el año terminado al 31 de diciembre de</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Bancolombia S.A.	171,304,964	160,855,669
Grupo Nutresa S.A.	62,554,546	52,924,199
Suramericana S.A.	81,018,270	42,792,931
Grupo Argos S.A.	51,974,137	36,708,748
Protección S.A.	14,916,362	15,230,708
Celsia S.A. E.S.P	1,950	1,350
Compuredes S.A.	29,081	-
Sura Asset Management S.A.	118,937,499	-
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S	60,000,000	-
<b>Total</b>	<b>560,736,809</b>	<b>308,513,605</b>

Del total de los dividendos recibidos en efectivo en el 2013, el 30.55% provino de Bancolombia S.A., el 11.16% de Grupo Nutresa S.A., el 14.45% de Suramericana S.A., el 9.27% de Grupo Argos S.A., 21.21% de Sura Asset Management S.A., 10.70% de Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S. y el 2.66% de Protección S.A.

#### **Fortalezas de la entidad**

1. *Grupo Sura es accionista de varias compañías que cuentan con inversiones en empresas líderes en Colombia, México, El Salvador, República Dominicana, Panamá, Perú, Chile, Guatemala y Uruguay.* Grupo Sura ha invertido en empresas bien establecidas que pertenecen principalmente al sector de servicios financieros, seguros, y seguridad social, fondos de pensiones y servicios complementarios y en menor medida a sectores industriales de la economía, incluyendo procesamiento de alimentos, producción de cemento y concreto premezclado, la generación de energía, puertos, explotación de minas de carbón y desarrollo de proyectos inmobiliarios.
2. *Sólido nivel de flujos de caja diversificados por país y por sector.* Grupo Sura obtiene la mayor parte de su flujo de caja de dividendos pagados por un grupo diversificado de compañías que provienen de varias industrias y países de la Región. En los últimos años, estas compañías han pagado dividendos en forma constante, los cuales han registrado aumentos de por lo menos la tasa de inflación, medido por el Índice de Precios al Consumidor (IPC).
3. *Sólido balance general que respalda la expansión del negocio.* Al 31 de diciembre de 2013, Grupo Sura tenía un patrimonio de COP 20,287,518 millones, y su relación endeudamiento financiero sobre activos totales fue de 2.6%. Tradicionalmente, Grupo Sura ha financiado su expansión principalmente con sus flujos de caja por actividades operativas y la venta de activos no estratégicos y es de destacar que la compañía cierra el año con niveles de endeudamiento financiero significativamente bajos para el tamaño de su portafolio.
4. *Modelo de negocios multi-producto y multi-canal.* Grupo Sura ha incrementado su participación del mercado en el sector de servicios financieros en la región desarrollando un modelo de negocios integrado que le permite aprovechar las sinergias entre los distintos negocios bancarios, de seguros y de pensiones, ganando a la vez acceso a una mayor base de clientes y promoviendo una mayor lealtad entre los mismos, siempre siendo muy rigurosos con los cumplimientos a la norma en cada país y respetando las restricciones legales. El modelo de negocios integrado es una verdadera ventaja competitiva con la que cuentan las diferentes compañías y es así mismo una barrera de entrada que dificulta el ingreso de la competencia en el mercado.
5. *Compromiso con las mejores prácticas, el buen gobierno corporativo y el desarrollo sostenible.* El Código de Gobierno Corporativo fue implementado en el año 2002 y se publican informes anuales en dicha materia desde 2005. El principio rector en todas las políticas de gobierno corporativo es de abogar por una política empresarial regida por principios de equidad, respeto, responsabilidad y transparencia junto con un firme compromiso con Colombia y su gente. El Código de Gobierno Corporativo cumple con las normas internacionales que regulan las relaciones con entidades reguladoras, los miembros independientes de las juntas directivas, el rol de las juntas directivas, los comités de junta y también el control y la revelación de información. Además, como parte del compromiso con la Sostenibilidad y en desarrollo del modelo de responsabilidad corporativa, Grupo Sura y filiales en Colombia, participan en proyectos de desarrollo social con aportes institucionales y el voluntariado corporativo, a través de la Fundación Suramericana. Estas iniciativas promueven el desarrollo de las capacidades de las personas y ayudan a mejorar la calidad de vida de las comunidades vulnerables.
6. *Un equipo administrativo experimentado.* Grupo Sura cuenta con un equipo administrativo de gran trayectoria. La mayoría de sus miembros han desempeñado puestos de alta dirección en varias industrias tanto en Colombia como en el resto de América Latina.

#### **Estrategia Empresarial**

En el año 2013 la Compañía adelantó un ejercicio en torno a la revisión y ajuste de su direccionamiento estratégico, así como al fortalecimiento de la estructura interna para responder mejor a las exigencias que trae consigo el rol que desempeña Grupo Sura en relación con las compañías de su portafolio y en particular con las inversiones enfocadas en el sector de servicios financieros.

A través de sus inversiones, Grupo Sura ha llegado a diversos países, ha incursionado en nuevos negocios y ha ampliado su perfil y dinámicas de relacionamiento. Es claro que en la medida en que logremos una mayor articulación, identifiquemos sinergias y trabajemos en torno a intereses comunes, potenciamos aún más el crecimiento, agregamos valor a las compañías de nuestro portafolio estratégico y aseguramos la sostenibilidad de los negocios en el largo plazo.

En este sentido, el enfoque estratégico de Grupo Sura, definido para los próximos años, establece la generación de valor y confianza como propósitos centrales. Para ello, el crecimiento se busca a partir de la innovación, la generación de sinergias, la expansión y el desarrollo de mercados. El talento humano, la fortaleza patrimonial, la solidez reputacional y de marca y la gestión basada en el Gobierno Corporativo, son las bases para ese crecimiento. Así mismo, todas estas líneas de gestión deben estar enmarcadas en una filosofía y cultura empresarial compartidas, así como en el compromiso con el desarrollo sostenible de los negocios.

#### **Avances en el desarrollo de los negocios**

- a) *Nuestras inversiones estratégicas.* Las principales compañías del portafolio de inversiones son líderes en sus mercados. Grupo Bancolombia es la institución financiera más grande del país y del Salvador y recientemente adquirió las operaciones del banco HSBC en Panamá, Suramericana es la compañía que agrupa las operaciones de seguros en Colombia, El Salvador, República Dominicana y Panamá; Sura Asset Management agrupa compañías con posiciones de liderazgo en México, Perú, Chile y Uruguay; Grupo Nutresa es el conglomerado de alimentos procesados más grande de Colombia; y Grupo Argos es la compañía que agrupa negocios de cemento y de concreto premezclado, energía, minas de carbón, puertos e inversiones en el sector inmobiliario. Cabe destacar que Grupo Argos a través de su compañía Cementera cuenta con una importante posición de mercado en los Estados Unidos. Se proyecta mantener el liderazgo en dichos mercados empleando individuos altamente capacitados y especializados, ofreciendo a los clientes un nivel superior de productos y soluciones, invirtiendo en la investigación y el desarrollo para mayor innovación, promoviendo la lealtad de los mismos al proporcionar una buena mezcla de servicio personalizado y productos y servicios de alta calidad a precios competitivos y asegurando que los negocios continúen implementando los principios rectores de equidad, respeto, responsabilidad y transparencia.
- b) *La expansión en mercados internacionales seleccionados apoyando el crecimiento de las compañías del portafolio definidas como estratégicas que operan en el sector de servicios financieros, seguros, seguridad social y fondos de pensiones.* En el marco de nuestra estrategia corporativa, la Compañía cuenta con los siguientes criterios de inversión responsable para concretar su plan de expansión internacional: (i) estabilidad política, social y macroeconómica de los países objetivo; (ii) países con potencial de crecimiento (iii) compañías líderes en sus mercados; (iv) adquirir participaciones mayoritarias (v) compañías con resultados positivos en términos económicos, ambientales y sociales; (vi) buenas prácticas de gobierno corporativo; y (vii) una sólida reputación corporativa. Con base en estos criterios, se realizaron las siguientes adquisiciones durante el 2013: a través de nuestra filial Sura Asset Management se incrementó la participación en Invita, ahora Seguros Sura en Perú, así mismo, se adquirió el 50% del fondo de pensiones AFP Horizonte en Perú y la compañía Primero Seguros Vida en México.

- c) *Mantener y mejorar un sólido nivel de flujos de caja diversificados.* Al expandir la presencia en la región se busca mantener y mejorar la fortaleza financiera de las compañías, diversificando el origen de los ingresos de la Compañía. De esta forma, podemos asegurar la diversificación del flujo de dividendos provenientes de varias industrias y países creciendo a ritmos similares o superiores a los registrados en los últimos años. Además, y para garantizar que el crecimiento no afecte la buena posición crediticia, se continuará con la política a largo plazo de mantener niveles conservadores de apalancamiento.

#### **Directivos**

La Junta Directiva que, está compuesta de acuerdo con los estatutos corporativos, cuenta con siete miembros nombrados en las reuniones anuales de la Asamblea de Accionistas.

Los miembros de la actual Junta Directiva fueron nombrados por la Asamblea General de Accionistas en una reunión ordinaria que tuvo lugar el 21 de marzo de 2013 para un periodo de dos años. El mandato de cada uno de los miembros de la junta vence en el mes de marzo de 2015. Los directivos podrán ser nombrados para periodos adicionales sin restricciones.

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

<b>Nombre</b>	<b>Cargo</b>
Armando Montenegro Trujillo(1)	Presidente
Hernando Yepes Arcila(1)	Vicepresidente
José Alberto Vélez Cadavid	Principal
Carlos Enrique Piedrahita Arocha	Principal
Juan Guillermo Londoño Posada	Principal
Carlos Antonio Espinosa Soto (1)	Principal
Jaime Bermúdez Merizalde (1)	Principal

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

#### **Equipo Ejecutivo**

Los actuales directivos ejecutivos son:

<b>Nombre</b>	<b>Cargo</b>
David Bojanini García	Presidente
Ignacio Calle Cuartas	Vicepresidente Financiero y de Inversiones
Mario López López	Vicepresidente de Contraloría
Fernando Ojalvo Prieto	Vicepresidente Asuntos Corporativos

#### **Comités de la Junta Directiva**

##### **Comité de Gobierno Corporativo**

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

##### **Comité de Inversiones**

El Comité de Inversiones está conformado por cuatro integrantes, tres miembros de Junta Directiva, uno de los cuales será el Presidente de la misma, quien lo presidirá, y el Presidente de la Sociedad. Tiene responsabilidades con relación a las inversiones de la Sociedad, deberá definir criterios y políticas en materia de inversión, estudiar nuevas oportunidades de negocio e inversiones estratégicas para la Sociedad, evaluar periódicamente las inversiones actuales para definir la permanencia o no de las mismas. Orientar las inversiones de las compañías filiales, buscar y estudiar posibles socios estratégicos y analizar el riesgo del portafolio.

##### **Comité de Auditoría y Finanzas**

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

##### **Comité de Compensación y Desarrollo**

El Comité de Compensación está conformado por tres Directores designados por la Junta Directiva. Son responsabilidades de este comité, el desarrollo de un enfoque del manejo estratégico del talento humano, la disponibilidad, atracción y retención del talento humano crítico y el plan de sucesión, la evaluación formal del desempeño de la alta dirección, hacer las recomendaciones de remuneración con base en el desempeño, las cuales serán aprobadas por la Junta Directiva y estarán estrictamente relacionadas con el desempeño individual y de la Sociedad y supervisar el cumplimiento de la política de remuneración de los administradores.

#### **Accionistas Principales**

El siguiente cuadro contiene información relacionada con la titularidad de las acciones ordinarias al 31 de diciembre de 2013 con respecto a los accionistas superiores al 1%:

<b>Accionista</b>	<b>Número de Acciones</b>	<b>% participación</b>
Grupo Argos S.A.	145,839,723	25.35%
Grupo Nutresa S.A.	59,387,803	10.32%
Fondo de Pensiones Obligatorias Protección	46,715,922	8.12%
Fondo de Pensiones Obligatorias Porvenir	36,867,557	6.41%
Cementos Argos S.A.	28,183,262	4.90%
Fondo de Pensiones Horizonte	22,929,152	3.99%
Fondo de Pensiones Obligatorias Colfondos Moderado	18,085,843	3.14%
Celsia S.A. E.S.P.	10,424,971	1.81%
Fondo Bursátil Shares Colcap	10,259,312	1.78%
Colombiana de Comercio S.A.	9,451,033	1.64%
UBS AG London Branch	7,244,874	1.26%
Skandia Fondo de Pensiones Obligatorias	6,849,945	1.19%
Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund	6,045,701	1.05%
Otros accionistas con participación menor al 1.0%(1)	167,087,125	29.04%
	<b>575,372,223</b>	<b>100.00%</b>

(1) Incluye 19.840 accionistas que poseen en forma individual menos del 1,0% de las acciones ordinarias y preferenciales.

Las acciones ordinarias se negocian en la Bolsa de Valores de Colombia bajo el símbolo de "GRUPOSURA", los ADRs nivel I se negocian en el mercado mostrador de los Estados Unidos bajo el símbolo "GIVSY." Las acciones ordinarias también se negocian en el *Mercado de Valores Latinoamericanos en Euros* ("LATIBEX") bajo el símbolo de "XGSUR." En cuanto a las acciones preferenciales, se negocian en la Bolsa de Valores de Colombia bajo el símbolo de "PFGGRUPSURA" y los ADRs nivel I de esta especie se negocian en Estados Unidos bajo el símbolo de "GIVPY".

#### **Convergencia a Normas Internacionales de Información Financiera- NIIF:**

De conformidad con lo previsto en la ley 1314 de 2009 y los decretos reglamentario 2784 de diciembre de 2012 y 3023 de diciembre de 2013, Grupo de Inversiones Suramericana S.A, está obligado a converger de los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia a las normas internacionales de información financiera (NIIF o IFRS por sus siglas en inglés) tal y como las emite el IASB (International Accounting Standards Board)

Teniendo en cuenta que esta convergencia a NIIF tendrá efectos para la Compañía en Colombia, el Consejo Técnico de la Contaduría Pública, clasificó a las compañías en tres grupos para hacer la transición. Grupo de Inversiones Suramericana S.A., pertenece al Grupo 1, cuyo periodo obligatorio de transición comienza el 1 de enero de 2014 y la emisión de los estados financieros comparativos bajo NIIF será al 31 de diciembre de 2015.

Como resultado de lo anterior la Compañía con el acompañamiento de la firma de consultoría Ernst and Young establecieron un cronograma de actividades para la transición a las nuevas normas contables, el cual viene cumpliendo de acuerdo a lo inicialmente aprobado por la Junta Directiva y al cierre del 2013 ha realizado las siguientes actividades:

- Diagnóstico del impacto Financiero, tecnológico y a nivel de procesos.
- Balance de apertura preliminar.
- Definición de las principales políticas y prácticas contables.
- Inicio de la adecuación de los sistemas de información.

La Junta Directiva, a través de su Comité de Auditoría, continuara realizando el seguimiento al avance del proceso de implementación de las NIIF con el fin de asegurar el cumplimiento del cronograma de acuerdo con la normatividad.

Es importante mencionar que la Compañía presento de forma oportuna la información solicitada sobre el avance del proceso de convergencia hacia las Normas de Información Financiera – NIF que realizo la Superintendencia Financiera de Colombia a través de la Circular No 112.

#### **NOTA 2: RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

##### **(a) Bases de Preparación y Presentación**

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

##### **(b) Criterio de Materialidad o Importancia Relativa**

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

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

##### **(c) Transacciones y Saldos en Moneda Extranjera**

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan en pesos a la tasa de cambio vigente en la fecha de la transacción. Los saldos de los activos y pasivos en moneda extranjera, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se convirtieron a pesos colombianos a las tasas representativas del mercado, en pesos, de \$1.926,83 y \$1.768,23, respectivamente, por cada dólar estadounidense. La diferencia en cambio resultante del ajuste de los activos se registra en resultados; la de los pasivos se aplica al activo relacionado, hasta que el activo se encuentre en condición de utilización o venta; posteriormente, en resultados.

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

(d) **Uso de Estimaciones**

La preparación de los estados financieros, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, requiere que la administración de la Compañía registre estimados y provisiones que afectan los valores de los activos y pasivos reportados y revele activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales pueden diferir de dichos estimados.

(e) **Equivalentes de Efectivo**

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

(f) **Inversiones**

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

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

La valuación de inversiones se efectúa como sigue:

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

El método de participación se registra de acuerdo con la Circular Conjunta No. 11 del 18 de agosto de 2005, de la Superintendencia de Sociedades y Superintendencia Financiera de Colombia, se calcula y se registra en forma trimestral.

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

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

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

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

Largo Plazo	Valor máximo (%)	Corto plazo	Valor máximo (%)
BB+, BB, BB-	80	3	80
B+, B, B-	60	4	50
CCC	40	5 y 6	0
DD, EE	0		

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

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

(g) **Vinculados Económicos**

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

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

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

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

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

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

(h) **Diferidos**

Los diferidos están representados por seguros, los cuales se amortizan durante la vigencia de la póliza y, por los gastos por organización y preoperativos en los que incurrió la sociedad para la adquisición de los activos de ING, su amortización se realizó en un año bajo el método de línea recta.

(i) **Equipo**

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

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

(j) **Intangibles**

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

• **Crédito Mercantil Adquirido**

Enmarcado dentro de una norma superior y en concordancia con lo establecido en el artículo 11 del Decreto 2649 de 1993 en lo relativo a la esencia sobre forma, el crédito mercantil originado por la adquisición de Compuredes S.A. se registró contablemente con base en la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF 3), utilizando el método de contabilidad de compra a la fecha en la que se transfirió el control. El crédito mercantil corresponde al precio de compra efectivamente pagado en la fecha de adquisición, menos el valor razonable de los activos netos adquiridos incluidos los intangibles (Marcas, acuerdos de no competencia y relaciones contractuales con clientes) valorados a la fecha de adquisición.

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

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

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

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

Activo Intangible	Vida útil Años
Marcas	1.0
Acuerdos de no competencia	5.0
Relaciones contractuales con clientes	5.5

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

(k) **Instrumentos Financieros Derivados**

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

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

(l) **Valorizaciones y Desvalorizaciones**

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

mayor, representa una desvalorización, la cual afecta las cuentas antes mencionadas como un menor valor de las mismas, sin perjuicio que el saldo neto de éstas llegare a ser de naturaleza contraria.

(m) **Bonos y Papeles Comerciales**

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

(n) **Impuestos, Gravámenes y Tasas**

**Impuesto de Renta e Impuesto sobre la Renta para la Equidad CREE**

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

**Impuesto al Patrimonio**

Según el concepto 115-009819 del 26 de enero de 2011 de la Superintendencia de Sociedades, la administración optó por reconocer la obligación del impuesto al patrimonio en su totalidad contra el rubro de revalorización del patrimonio de conformidad con la situación 1 numeral (a) de este concepto.

(o) **Cuentas de Orden**

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

(p) **Reconocimiento de Ingresos, Costos y Gastos**

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

(q) **Resultado Neto por Acción**

El resultado neto por acción en pesos, para los años 2013 y 2012, se determinó tomando como base las acciones en circulación que fueron de 575.372.223.

**NOTA 3: SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA**

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

	2013		2012	
	USD	USD	USD	Euro
Disponible	74	6		-
Inversiones	74.383	74.383		378.673
Obligaciones financieras	-	(999)		-
Cuentas por pagar	-	(36)		-
Posición activa, neta	74.457	73.029		378.673

**NOTA 4: DISPONIBLE**

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

		2013	2012
Caja	\$	300	300
Caja menor moneda extranjera		3.080	2.504
Bancos:			
Nacionales		365.595	246.093
Extranjeros		140.343	8.232
Cuentas de ahorro(1)		200.835.111	260.852
	\$	201.344.429	517.981

(1) El saldo en cuentas de ahorro del año 2013, corresponde a recursos de liquidez destinados al pago de obligaciones financieras, gastos de operación y actividades de inversión y el saldo del año 2012, corresponde a recursos de tesorería destinados para el pago de obligaciones financieras.

El disponible está libre de restricciones o gravámenes.

**NOTA 5: INVERSIONES**

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

	2013	2012
Negociables (1)	\$ 10.133.717	88.033.067
Permanentes (2):		
De no controlantes	3.459.548.785	3.633.238.200
De controlantes	6.523.940.633	5.491.648.693
	9.983.489.418	9.124.886.893
Provisión inversiones permanentes	(55.937.968)	(22.341.025)
	\$ 9.927.551.450	9.102.545.868

(1) El siguiente es el detalle de las inversiones negociables al 31 de diciembre de 2013 y 2012:

2013		
Razón social	Actividad económica	Saldo contable
Serfinco S.A. Comisionista de Bolsa	Financiera	\$ 89.652
Corredores Asociados S.A.	Financiera	5.027
Valores Bancolombia S.A - Renta liquidez	Financiera	5.126.361
Bonos convertibles en acciones	Financiera	4.879.033
BTG Pactual S.A. Fondo Liquidez	Financiera	33.644
		\$ 10.133.717

2012		
Razón social	Actividad económica	Saldo contable
Celsia S.A. E.S.P	Financiera	\$ 107.879
Serfinco S.A. Comisionista de Bolsa	Financiera	122.464
Valores Bancolombia S.A. Intermediación	Financiera	110
Corredores Asociados S.A.	Financiera	4.843
Valores Bancolombia - Renta liquidez	Financiera	20.651
Bolsa y Renta S.A.	Financiera	5.031
Bonos convertibles en acciones	Financiera	87.747.126
Ultra bursátiles S.A.	Financiera	24.963
		\$ 88.033.067

(1) A continuación se presenta el detalle de las inversiones permanentes al 31 de diciembre de 2013 y 2012:

**De no controlantes:**

2013					
Razón social	Número Acciones	Actividad Económica	Saldo contable	% participación	No, acciones en garantía
Fogansa S.A.	176.000	Ganadera	\$ 352.000	0,29	-
Enka de Colombia S.A.	1.973.612.701	Manufactura	24.050.142	16,76	-
Grupo Nutresa S.A.	161.807.155	Financiera	741.337.170	35,17	1.092.757
Grupo Argos S.A.	230.501.123	Financiera	1.478.365.721	29,14	904.661
Bancolombia S.A.	227.194.912	Financiera	1.211.115.855	26,67	8.770.581
Valores Bancolombia S.A. Escala Capital	-	Financiera	3.129.467	-	-
Fiduciaria Bancolombia S.A. Fondo de Capital Privado Progresa Capital	-	Financiera	1.074.590	-	-
Valores Bancolombia S.A. Renta Capital	-	Financiera	98.266	-	-
Clubes Sociales	-		25.576	-	-
			\$ 3.459.548.785		

2012					
Razón social	Número Acciones	Actividad Económica	Saldo contable	% participación	No, acciones en garantía
Fogansa S.A.	176.000	Ganadera	\$ 352.000	0,29	-
Enka de Colombia S.A.	1.973.612.701	Manufactura	24.050.143	16,76	-
Protección S.A. (1)	10.256.369	Seguridad Social	185.163.696	48,35	-
Grupo Nutresa S.A.	162.785.860	Financiera	731.227.556	35,08	-
Grupo Argos S.A.	231.089.862	Financiera	1.477.675.099	29,43	-
Bancolombia S.A.	227.194.911	Financiera	1.211.115.855	26,67	28.115.070
Fondo Escala Capital	-	Financiera	2.635.919	-	-
Patrimonio Autónomo Progresa	-				
Capital Fiducolombia	-	Financiera	886.959	-	-
Fondo Renta Capital	-	Financiera	105.397	-	-
Clubes Sociales	-		25.576	-	-
			\$ 3.633.238.200		

- (1) A diciembre del 2013, Grupo Sura realizó un aporte en especie a su sociedad filial Sura Asset Management S.A.; de 8,347,153 acciones ordinarias de la Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía Protección S.A., por un valor de intercambio de COP 75,668 por acción.

Dado este aporte, Grupo Sura recibió 221,343 acciones ordinarias de la sociedad Sura Asset Management S.A. incrementando la participación del 56.25% al 59.95%. Esta operación no tiene efecto en los estados financieros de Grupo Sura, en términos de utilidad o pérdida originada en el aporte. Con este intercambio accionario, la Compañía culmina el proceso mediante el cual su participación directa en la sociedad Protección S.A. (equivalente al 32.85%), pasó a Sura Asset Management S.A., filial especializada en las operaciones de pensiones, ahorro e inversión en América Latina.

**De controlantes:**

<b>2013</b>					
	Número Acciones	Actividad económica	Saldo contable	% participación	Utilidad (pérdida) método participación
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S	1.325.696	Construcción	\$ 80.030.077	100,00	8.471.836
Sura Asset Management S.A.	1.568.632	Financiera	4.676.791.191	59,95	250.239.376
Suramericana S.A.	55.530	Financiera	1.721.289.381	81,13	213.295.218
Enlace Operativo S.A.	1.612	Servicios	157.751	5,74	(51.300)
Grupo Sura Finance S.A.	10.000	Financiera	48.876	100,00	(1.356.234)
Compuredes S.A.	75.337	Servicios	874.268	5,43	71.016
Integradora de Servicios Tercerizados S.A.S	94.500	Tecnología	38.664.426	94,50	(1.002.261)
Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A.	74.372.893	Financiera	6.084.662	100,00	(32.235.041)
			\$ 6.523.940.633		437.432.610

<b>2012</b>					
	Número Acciones	Actividad económica	Saldo contable	% participación	Utilidad (pérdida) método participación
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S	1.325.696	Construcción	\$ 133.069.120	100,00	3.984.794
Sura Asset Management S.A.	989.986	Financiera	2.754.108.566	78,87	58.540.556
Suramericana S.A.	55.530	Financiera	1.559.318.006	81,13	200.386.095
Enlace Operativo S.A.	1.612	Servicios	209.051	5,74	(21.788)
Grupo Sura Finance S.A.	10.000	Financiera	1.918.982	100,00	(1.049.816)
Sura Asset Management España S.A.	15.194	Financiera	977.569.355	15,45	67.278.250
Compuredes S.A.	75.337	Servicios	832.651	5,43	29.069
Integradora de Servicios Tercerizados S.A.S	94.500	Tecnología	39.672.135	94,50	(1.553.876)
Grupo de Inversiones Suramericana Panamá	74.372.893	Financiera	24.950.827	100,00	(4.495.838)
			\$ 5.491.648.693		323.097.446

**Provisión de inversiones**

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

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Saldo inicial	\$ 22.341.026	21.303.061
Reintegro a cuentas de resultado	5.667	(11.851)
Movimiento por método de participación(1)	33.591.275	1.049.816
Saldo final	\$ 55.937.968	22.341.026

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

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

<b>2013</b>					
Compañía	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad o pérdida	
Grupo Sura Finance S.A.	\$ 558.456.993	581.985.514	(23.528.521)	(1.404.659)	
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S	145.786.135	65.756.058	80.030.077	8.471.836	
Suramericana S.A.	2.188.942.089	67.258.418	2.121.683.671	262.910.459	
Enlace Operativo S.A.	7.725.471	4.976.905	2.748.566	(893.820)	
Compuredes S.A.	45.683.806	29.576.382	16.107.424	1.308.397	
Sura Asset Management S.A.	8.958.375.283	1.157.699.784	7.800.675.499	417.387.925	
Integradora de Servicios Tercerizados S.A.S	45.091.981	4.177.245	40.914.736	(1.060.594)	
Grupo Inversiones Suramericana Panamá S.A.	608.842.626	598.594.833	10.247.793	(23.398.831)	
	\$ 12.558.904.384	2.510.025.139	10.048.879.245	663.320.713	
Efecto en resultados por el método de participación utilidad, neta				437.432.610	
Efecto en el activo				1.032.291.940	

Efecto en el superávit por el método de participación	502.323.216
Ajuste por diferencia en cambio	83.794.046
Efecto neto el superávit por el método de participación	586.117.262

<b>2012</b>				
Compañía	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad o pérdida
Grupo Sura Finance S.A.	\$ 513.695.067	533.996.619	(20.301.552)	(1.049.816)
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S	141.757.394	8.687.974	133.069.420	3.984.802
Suramericana S.A.	1.965.566.094	43.530.447	1.922.035.647	246.998.506
Enlace Operativo S.A.	8.946.964	5.304.577	3.642.387	(379.621)
Compuredes S.A.	29.544.911	14.204.232	15.340.679	535.567
Sura Asset Management S.A.	3.543.168.841	51.327.089	3.491.841.752	215.036.553
Integradora de Servicios Tercerizados S.A.S.	46.987.412	5.006.317	41.981.095	(1.644.313)
Sura Asset Management España – Consolidado S.L	12.982.626.930	6.548.710.534	6.433.916.396	442.794.845
Grupo Inversiones Suramericana Panamá S.A.	560.757.384	516.785.003	43.972.381	(21.862.008)
	\$ 19.793.050.997	7.727.552.792	12.065.498.205	884.414.515
Efecto en resultados por el método de participación utilidad, neta				323.097.446
Efecto en el activo				(602.010.688)
Efecto en el superávit por el método de participación				(20.220.010)
Ajuste por diferencia en cambio				(114.087.194)
Efecto neto el superávit por el método de participación				(134.307.204)

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

<b>2013</b>						
Compañía	Capital	Reservas	Superávit	Utilidad o pérdida del ejercicio anterior	Utilidad o pérdida del ejercicio	Total patrimonio
Grupo Sura Finance S.A.	\$ 19.427	-	41.717	(22.232.803)	(1.356.234)	(23.527.893)
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S	2.359.739	23.338.273	45.860.230	-	8.471.836	80.030.077
Suramericana S.A.	34.223	1.067.865.104	790.873.884	-	262.910.459	2.121.683.671
Enlace Operativo S.A.	2.810.400	13.041	10.949.360	(10.130.414)	(893.820)	2.748.566
Compuredes S.A.	1.388.000	2.254.846	11.156.181	-	1.308.397	16.107.424
Sura Asset Management S.A.	2.616.407	21.503.655	7.359.167.512	-	417.387.925	7.800.675.499
Integradora de Servicios Tercerizados S.A.S	100.000	-	43.519.643	(1.644.313)	(1.060.594)	40.914.736
Grupo Inversiones Suramericana Panamá S.A.	144.330.394	-	31.824.478	(142.508.248)	(23.398.831)	10.247.793

<b>2012</b>							
Compañía	Capital	Reservas	Superávit	Utilidad o pérdida del ejercicio anterior	Utilidad o pérdida del ejercicio	Total patrimonio	
Gruposura Finance	\$ 17.683	-	-	(19.269.419)	(1.049.816)	(20.301.552)	
Inversiones y Construcciones Estratégicas SAS	2.359.738	79.353.472	47.371.408	-	3.984.802	133.069.420	
Suramericana S.A.	34.223	920.730.771	754.272.147	-	246.998.506	1.922.035.647	
Enlace Operativo S.A.	2.810.400	13.041	10.949.360	(9.750.793)	(379.621)	3.642.387	
Compuredes S.A.	1.388.000	2.254.845	11.162.267	-	535.567	15.340.679	
Integradora de Servicios Tercerizados	100.000	-	43.525.409	-	(1.644.313)	41.981.096	
Sura Asset Management S.A.	1.255.170	-	3.277.838.388	(2.288.359)	215.036.553	3.491.841.752	
Sura Asset Management España - Consolidado	228.757	29.483.708	5.961.409.086	-	442.794.845	6.433.916.396	
Grupo Inversiones Suramericana Panamá	131.508.363	-	43.904.727	(109.578.701)	(21.862.008)	43.972.381	

#### **NOTA 6: DEUDORES**

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

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Compañías vinculadas	\$ 57.033	-
Anticipo y avances	90.096	15.900
Promesas de compra venta (Ver Nota 20)	16.155.626	169.299
Dividendos por cobrar (1)	72.098.964	66.954.866
Intereses por cobrar (Ver Nota 20)	447	920.379
Depósitos suscripción de acciones (Ver Nota 20)	-	35.985.378

Anticipo de impuestos (2)	50.023.594	9.455.836
Comisionistas de bolsa	6	-
Contratos Swap (3)	2.222.173	3.177
	\$ 140.647.939	113.504.835

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

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Bancolombia S.A	\$ 42.826.241	40.213.499
Grupo Nutresa S.A.	16.018.908	14.526.212
Celsia S.A. E.S.P	-	450
Grupo Argos S.A.	13.253.815	12.214.705
	\$ 72.098.964	66.954.866

(2) El siguiente es el detalle de anticipo de impuestos al 31 de diciembre 2013 y 2012:

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Impuesto de renta	\$ 7.248.595	\$ -
Impuesto Industria y Comercio.	4.869.892	4.331.485
Retención en la fuente	37.895.147	5.117.349
Impuesto a las ventas retenido	9.959	7.002
	\$ 50.023.594	\$ 9.455.836

(3) El valor nominal de las operaciones Swaps a diciembre 31 de 2013 es el siguiente:

Tipo	Valor Nominal	Fecha de Vencimiento
Derecho Swaps- Citibank	\$ 6.122.682	Mayo 2021
Obligación Swaps- Citibank	(3.900.509)	Mayo 2021
	\$ 2.222.173	

#### **NOTA 7: EQUIPO**

A continuación se presenta un detalle del equipo al 31 de diciembre:

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Muebles y enseres	\$ 481.121	16.624
Equipo procesamiento de datos	96.098	61.761
Otros	194.854	8.019
Autos camionetas y camperos	1.351.873	1.144.918
Depreciación Acumulada	(899.210)	(609.096)
	\$ 1.224.737	\$ 622.227

#### **NOTA 8: INTANGIBLES**

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

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Crédito mercantil	\$ 1.766.713	1.766.713
Acuerdos de no competencia	17.695	24.769
Relaciones contractuales con clientes (1)	204.802	273.074
	\$ 1.989.210	2.064.556

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

Activo Intangible	<b>2013</b>				Valor Contable
	Valor Intangible	Vida Estimada Años	Cuotas por amortizar	Amortización Año 2013	
Acuerdos de no competencia	24.769	5.0	30	7.078	\$ 17.695
Relaciones contractuales con clientes	273.074	5.5	36	68.268	204.802
					\$ 222.497

**2012**

Activo Intangible	Intangible	Estimada Años	amortizar	2012	Contable
Acuerdos de no competencia	35.385	5.0	42	7.078	24.769
Relaciones contractuales con clientes	341.341	5.5	48	68.268	273.074
					\$ 297.843

**NOTA 9: VALORIZACIONES**

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

	2013	2012
Inversiones permanentes renta variable:	\$ 10.767.234.425	12.372.807.056

Las compañías que registran valorización (desvalorización) al 31 de diciembre son las siguientes:

2013				
Razón social	Costo Ajustado	Valor comercial	Valorización	Desvalorización
Enka de Colombia S.A.	\$ 24.050.143	15.571.804	-	(8.478.338)
Bancolombia S.A.	1.211.115.855	5.384.046.849	4.172.930.994	-
Grupo Nutresa S.A.	741.337.170	4.287.391.241	3.546.054.072	-
Grupo Argos S.A.	1.478.365.721	4.534.111.525	3.055.745.804	-
PA Reacol S.A.	-	981.893	981.893	-
	\$ 3.454.868.889	14.222.103.312	10.775.712.763	(8.478.338)

2012				
Razón social	Costo Ajustado	Valor comercial	Valorización	Desvalorización
Enka de Colombia S.A.	\$ 24.050.143	15.236.290	-	(8.813.853)
Protección S.A.	185.163.696	378.843.297	193.679.601	-
Bancolombia S.A.	1.211.115.855	6.670.551.670	5.459.435.815	-
Grupo Nutresa S.A.	731.227.556	4.088.300.619	3.357.073.063	-
Inversiones Argos S.A.	1.477.675.099	4.848.258.402	3.370.583.303	-
Derechos Fiduciarios PA Reacol	-	849.126	849.126	-
	\$ 3.629.232.349	16.002.039.404	12.381.620.908	(8.813.853)

**NOTA 10: OBLIGACIONES FINANCIERAS**

El siguiente es un detalle de las obligaciones financieras al 31 de diciembre:

(\*) Las operaciones con Correal S.A, Valores Bancolombia S.A., Corredores Asociados S.A., y BTG Pactual S.A. corresponden a repos en acciones y simultaneas sobre títulos de renta fija.

2013					
	Tasa	Plazo días	Valor	Garantía	Intereses causados
Bancolombia S.A	IBR +1.8 M:V	33	10.000.000	Pagaré	38.609
Banco de Bogotá S.A.	IBR +1.75	108	90.000.000	Pagaré	898.279
Banco AV Villas S.A.	DTF+1,4EA	357	17.000.000	Pagaré	20.141
Banco BBVA S.A.	4,91%EA	106	42.863.799	Pagaré	396.390
Banco Popular S.A.	DTF+1,45TA	360	68.000.000	Pagaré	50.889
Operaciones Repo Correal S.A. (*)	4.85%EA	22	8.230.685		14.984
Operaciones Repo Valores Bancolombia S.A (*)	5,01%EA	18	33.902.986	Acciones	179.001
Operaciones Repos Corredores Asociados (*)	4,92%EA	26	9.784.236		40.356
Operaciones Repo BTG Pactual S.A antes Bolsa y Renta (*)	5,01%	63	13.214.553	Acciones	48.068
			292.996.259		1.686.717

2012					
	Tasa	Plazo días	Valor	Garantía	Intereses causados
Bancolombia S.A	DTF +1.6	122	\$ 101.370.178	Pagaré	1.116.000
Banco de Bogotá S.A.	DTF +1	150	51.000.000	Pagaré	274.563
Banco de Bogotá S.A.	DTF +1,8	204	164.200.000	Pagaré	1.083.448
Banco AV Villas S.A.	DTF +1,4	134	25.000.000	Pagaré	211.000

Banco BBVA S.A.	6,50%	150	45.000.000	Pagaré	244.000
Banco Popular S.A.	DTF +1,4	139	18.000.000	Pagaré	131.000
Operaciones Repo Valores Bancolombia S.A.(1)	6,80%	90	34.808.934	Acciones	175.961
Operaciones Repo Bolsa y Renta S.A.	6,70%	90	11.247.000	Acciones	36.039
			\$ 450.626.112		3.272.011

(1) Las operaciones con Valores Bancolombia S.A. corresponden a repos en acciones y simultáneas sobre títulos de renta fija.

#### **NOTA 11: OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS**

El siguiente es un detalle de otras obligaciones financieras al 31 de diciembre de 2013 y 2012:

<b>2013</b>					
Entidad	Tasa	Plaza días	Garantía	\$	Valor contable
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.	Presuntiva	Cuenta corriente	Pagaré	\$	20.008.780

<b>2012</b>					
Entidad	Tasa	Plaza días	Garantía	\$	Valor contable
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.	Presuntiva	Cuenta corriente	Pagaré	\$	19.477.513
Grupo de Inversiones Sura Panamá S.A (1)	Libor + 1.5	63	Pagaré	\$	1.765.754
				\$	21.243.267

#### **(1) Dación en pago:**

El 31 de agosto del 2012 Grupo de Inversiones Suramericana S.A. informó que efectuó una operación de dación en pago con su filial Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A., bajo las siguientes condiciones:

- Deudor: Grupo de Inversiones Suramericana S.A.
- Acreedor: Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A.
- Monto actual de la obligación: USD 290.227.159 correspondientes a capital y USD 1.085.991,48 a intereses.
- Activos entregados: 185.992 acciones de la sociedad SURA Asset Management Colombia.
- Monto Cancelado: USD 290.314.550,73 de los cuales USD 289.228.559,25 corresponden a capital y USD 1.085.991,48 a intereses.

Por tratarse de una operación entre compañías que conforman un mismo beneficiario real, la dación en pago se ha efectuado al costo, con el fin de no generar utilidades recíprocas.

Con la operación de dación en pago descrita, se reduce el total de los pasivos de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. en un 33,0% y se disminuye el total de sus activos en un 2,6%.

Este impacto financiero es sobre las cifras individuales de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. y no sobre sus estados financieros consolidados.

#### **NOTA 12: BONOS ORDINARIOS**

El 25 de noviembre de 2009, Grupo de Inversiones Suramericana S.A. emitió en los mercados locales tres tramos de bonos privilegiados indexados al IPC por un valor de COP 250,000,000: (i) un tramo a diez años por un valor total de COP 54,500,000 con una tasa de interés del IPC + 4.40%, (ii) un tramo a veinte años por un valor total de COP 98,000,000 con una tasa de interés del IPC + 5.90% (iii) un tramo a cuarenta años por un valor total de COP 97,500,000 y con una tasa de interés del IPC + 6.98%.

#### **NOTA 13: CUENTAS POR PAGAR**

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre es el siguiente:

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Proveedores	\$ 1.049.884	596.103
Costos y gastos (1)	4.139.996	5.538.457
Dividendos(2)	92.816.179	89.013.357
Retención en la fuente	331.272	163.893
Impuesto a las ventas retenido	28.112	124.165
Retenciones ICA Bogotá	2.076	10.332
Retenciones y aportes nómina	400.318	170.509
Acreedores varios (3)	4.033.552	5.440.207
	\$ 102.801.389	101.057.023

(1) El siguiente es el detalle de los costos y gastos al 31 de diciembre:

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Banco de Bogotá S.A.	\$ 898.279	1.358.011

Bancolombia S.A.	38.609	1.116.250
Deposito Centralizado de Valores S.A.	-	2.201.811
Operaciones Repo Valores Bancolombia S.A.	179.001	175.522
Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A.	-	63.782
Banco BBVA S.A.	396.390	244.488
Bolsa y Renta S.A.	-	36.039
Banco Popular S.A.	50.889	131.189
Banco AV Villas S.A.	20.141	211.365
Operaciones Repo Correal S.A.	14.984	-
Operaciones Repo Corredores Asociados S.A.	40.356	-
Operaciones Repo BTG Pactual S.A. (antes Bolsa y Renta S.A.)	48.068	-
Obligación 04 -Bonos 10 años	332.196	-
Obligación 05 -Bonos 20 años	737.505	-
Obligación 06 -Bonos 30 años	832.786	-
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.	550.792	-
	<b>\$ 4.139.996</b>	<b>5.538.457</b>

(2) El saldo de los dividendos por pagar corresponde al dividendo sobre acciones ordinarias por \$40.977.885 y acciones preferenciales por \$51.838.294.

(3) El siguiente es el detalle de los acreedores varios al 31 de diciembre:

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Servicios Generales Suramericana S.A.	\$ 14.983	41.487
Seguros Generales Suramericana S.A.	3.827	-
Suramericana de Seguros de Vida S.A.	7.412	7.694
Programa de Sostenibilidad	2.178.015	2.219.105
Citibank – swap – derecho (a)	(8.237.198)	(7.559.183)
Citibank – swap – obligación USD 4.275.000	9.178.867	9.178.866
JP Morgan – swap – derecho (b)	(8.237.198)	(7.559.183)
JP Morgan – swap – obligación USD 4.275.000	9.111.375	9.111.375
Otros menores	13.469	46
	<b>\$ 4.033.552</b>	<b>5.440.207</b>

a) Swap Non Delivery contraído con el Citibank en las siguientes condiciones: capital del derecho USD 150.000, a una tasa fija de 5.70%, capital de la obligación \$267.000.000 al 6.8% A.S.V. con vencimiento en mayo de 2021.

b) Swap Non Delivery contraído con JP Morgan en las siguientes condiciones: capital del derecho USD 150.000, a una tasa fija de 5.70%, capital de la obligación \$267.000.000 al 6.75% A.S.V. con vencimiento en mayo de 2021.

#### **NOTA 14: OBLIGACIONES LABORALES**

El siguiente es un detalle de las obligaciones laborales al 31 de diciembre:

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Cesantías consolidadas	\$ 82.892	75.016
Intereses sobre cesantías	9.663	8.659
Vacaciones consolidadas	196.228	154.165
Salarios por pagar	-	3.115
Primas extralegales	168.727	149.617
	<b>\$ 457.510</b>	<b>390.572</b>

#### **NOTA 15 :OTROS PASIVOS**

El siguiente es el detalle de otros pasivos al 31 de diciembre:

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Grupo Nutresa S.A. (1)	\$ 16.018.908	14.526.212
Inversiones Argos S.A. (1)	13.253.814	12.214.704
Celsia S.A. (1)	-	450
Impuesto diferido	165.060	165.060
	<b>\$ 29.437.782</b>	<b>26.906.426</b>

(1) Corresponde a las cuotas de los dividendos pendientes por recaudar de los meses de enero, febrero y marzo de 2014 y 2013.

#### **NOTA 16 :PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES**

El siguiente es un detalle de los pasivos estimados y provisiones al 31 de diciembre:

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Renta	\$ 57.987.095	26.606.931

Industria y Comercio	6.843.161	7.060.002
Obligaciones laborales	-	27.271
Para contingencias	100.000	100.000
	<b>\$ 64.930.256</b>	<b>33.794.204</b>

El siguiente es el movimiento que generó el saldo de renta al 31 de diciembre:

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Saldo pasivo estimado	26.606.931	13.148.587
Declaración de renta	(19.241.236)	(12.634.000)
Reintegro provisión años anteriores	-	(514.587)
Valor contabilizado	50.621.400	26.606.931
Saldo provisión de renta	<b>\$ 57.987.095</b>	<b>26.606.931</b>

El siguiente es el movimiento de la provisión Industria y Comercio al 31 de diciembre:

Saldo provisión	7.060.002	3.470.778
Más gasto del año	5.405.465	7.057.752
Valor del anticipo	(752.414)	-
Valor declaración	(4.869.892)	(3.468.528)
Saldo provisión Industria y Comercio	<b>\$ 6.843.161</b>	<b>7.060.002</b>

#### **NOTA 17: CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO**

El capital autorizado de la Sociedad está constituido por 600.000.000 acciones de valor nominal \$187.50 (pesos) cada una. El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2013 y 2012, fue de 575.372.223 acciones.

#### **NOTA 18: RESERVA LEGAL**

De acuerdo con disposiciones legales, la Compañía debe constituir una reserva legal, reservando para ello el 10% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, hasta llegar al cincuenta por ciento (50%) del capital suscrito. La reserva podrá ser reducida a menos del cincuenta por ciento (50%) del capital suscrito, cuando tenga por objeto enjugar pérdidas en exceso de utilidades no repartidas. La reserva no podrá destinarse al pago de dividendos, ni a cubrir gastos o pérdidas durante el tiempo en que la Compañía tenga utilidades no repartidas.

Por decisión de la Asamblea de Accionistas, esta reserva puede incrementarse en exceso del cincuenta por ciento (50%) del capital suscrito, el cual quedará a disposición de la Asamblea para cambiar su destinación, cuando así lo considere.

#### **NOTA 19: RESERVAS OCASIONALES**

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Decreto 2336 de 1995 (utilidad no realizada, generada por la valoración de inversiones)	332.247.870	332.335.944
Para protección de inversiones	3.185.027.266	2.905.519.908
	<b>\$ 3.517.275.136</b>	<b>3.237.855.852</b>

#### **NOTA 20: CUENTAS DE ORDEN**

El siguiente es un detalle de las cuentas de orden al 31 de diciembre:

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Cuentas de orden deudoras:		
Deudoras fiscales	2.302.368.427	1.460.290.751
Valores entregados en garantía	832.643.510	1.435.361.220
Ajustes por inflación activos	250.749.388	264.662.654
Activos castigados	577.613	577.613
	<b>3.386.338.938</b>	<b>3.160.892.239</b>
Cuentas de orden acreedoras:		
Ajuste por inflación patrimonio	1.100.394.018	1.100.394.018
Acreedoras fiscales	13.053.701.198	16.452.208.194
	<b>\$ 14.154.095.216</b>	<b>17.552.602.213</b>

#### **NOTA 21: VINCULADOS ECONÓMICOS**

- a) Compañías relacionadas:  
Seguros Generales Suramericana S.A.  
Seguros de Vida Suramericana S.A.

Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.  
 Operaciones Generales Suramericana S.A.  
 EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.  
 Consultoría en Gestión de Riesgos Suramericana S.A.S.  
 Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.  
 Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.  
 Diagnóstico y Asistencia Médica S.A.

Grupo Sura Finance S.A.  
 Dinámica IPS Zona Franca S.A.S.

Sura Asset Management España S.L  
 Enlace Operativo S.A.  
 Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A.  
 Inversura Internacional Panamá S.A.  
 Compuredes S.A.  
 Seguros Suramericana S.A. (Panamá)  
 Suramericana S.A.

Integradora de Servicios Tercerizados S.A.S.

Servicios Generales Suramericana S.A.S.

Grupo Sura Finance S.A.

Habitat Adulto Mayor S.A.  
 Planeco Panamá S.A.  
 Sura Asset Management S.A.

**b) Miembros de la Junta Directiva:**

José Alberto Vélez Cadavid  
 Carlos Enrique Piedrahíta Arocha  
 Juan Guillermo Londoño Posada  
 Jorge Mario Velásquez Jaramillo  
 Hernando Yepes Arcila  
 Armando Montenegro Trujillo  
 Hernando José Gómez Restrepo  
 Accionistas que sean beneficiarios reales del 10% o más del total de las acciones en circulación.

**c) Representantes legales:**

David Bojanini García  
 Ignacio Calle Cuartas  
 Mario López López  
 Fernando Ojalvo Prieto

El siguiente es el detalle de los saldos y transacciones con los vinculados económicos por los años que terminaron el 31 de diciembre:

Activo	Tasa Interés	Plazo	Garantías	2013	2012
<u>Cuenta corriente comercial:</u>					
Sura Asset Management S.A.	7.5% EA	6 meses	Pagaré	\$ 57.033	169.299
<u>Promesas de Compraventa:(1)</u>					
Seguros de Vida S.A.	NA	NA	Promesa	16.155.626	-
<u>Intereses:</u>					
Inversiones y Construcciones Estratégicas SAS				-	385.975
Sura Asset Management S.A.				447	534.404
<u>Depósitos para futuras capitalizaciones:</u>					
Sura Asset Management S.A.	NA	NA	NA	-	35.985.378
				16.213.106	37.075.055
<b>Pasivo</b>					
<u>Otras obligaciones financieras:</u>					
Grupo de Inv. Suramericana Panamá S.A.	2.61% EA	14 meses	Pagaré	-	1.765.754
Inversiones y Construcciones Estratégicas SAS	Presuntiva	Cta. cte.	Pagaré	20.008.780	19.477.513
<u>Intereses:</u>					
Grupo de Inv. Suramericana Panamá S.A.				-	63.782
Inversiones y Construcciones Estratégicas SAS	Presuntiva	Cta. cte.	Pagaré	550.792	-
<u>Acreeedores varios:</u>					
Servicios Generales Suramericana S.A.	Descuento			14.983	41.487
Seguros de Vida Suramericana S.A.	nomina	1 mes	NA	7.412	7.694
Seguros Generales Suramericana S.A.				3.827	-
				20.585.794	21.356.230

**Ingresos operacionales**

Intereses:

Sura Asset Management S.A.  
Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A.  
Sura Asset Management España S.A  
Inversiones y Construcciones Estratégicas SAS

	12.609	109.388
	18.152	-
	-	1.566.989
	-	109.254
	30.761	1.785.631

Gastos operacionales

Inversiones y Construcciones Estratégicas SAS  
Grupo de Inversiones Sura Panamá  
Servicios de Salud IPS  
Suramericana S.A.  
Servicios Generales S.A.  
Enlace Operativo S.A.  
Seguros de Vida Suramericana S.A.  
Seguros Generales Suramericana S.A.  
Seguros Generales Suramericana S.A. - Honorarios

	936.767	449.036
	38.088	12.961.545
	2.129	1.431
	-	66.319
	64.915	5.460
	-	-
	48.926	49.507
	36.307	1.116.695
	1.808.588	1.113.600
\$	2.935.720	114.763.593

Las operaciones con vinculados económicos fueron realizados a precios y en condiciones normales del mercado.

El detalle de los honorarios de los miembros de Junta Directiva se encuentra relacionados en el anexo al balance art. 446 del Código de Comercio. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Compañía no tiene registradas operaciones con representantes legales, administradores y accionista que sean beneficiarios reales del 10% de las de las acciones en circulación.

- (1) Corresponde al contrato de compra venta celebrado entre Seguros de Vida Suramericana S.A. y Grupo de Inversiones Suramericana S.A. del piso 8 y 9 del edificio Torre Grupo Sura.

**NOTA 22: OPERACIONES CON DERIVADOS**

El gasto por los años 2012 corresponde al pago de compensaciones por la ejecución de opciones europeas con subyacente en ADRS de Bancolombia, así:

2012							
Tipo operación	Contraparte	Fecha	Precio cumplimiento USD	Precio ejercicio USD	Número de opciones	Compensación miles USD	Compensación miles COP
Venta opciones call	JP Morgan	Enero	59,26	42,23	158.986	2.707,81	5.020.744
Venta opciones call	JP Morgan	Julio	62,32	43,00	160.280	3.095,09	5.503.930
							10.524.674

**NOTA 23: IMPUESTO SOBRE LA RENTA**

La siguiente es la conciliación entre la utilidad antes de impuesto de renta y CREE y la renta gravable (pérdida fiscal) estimada de los años que terminaron el 31 de diciembre:

	2013		2012
	Renta	CREE	Renta
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	\$ 832.415.305	\$ 832.415.305	\$ 572.706.436
Más partidas que incrementan la utilidad fiscal:	272.685.722	272.685.722	182.755.253
Provisiones no deducibles que constituyen dif. Temporal	5.405.465	5.405.465	7.057.753
Utilidad en venta de inversiones gravadas	-	-	123.165.141
Otros Ingresos fiscales	55.338.442	55.338.442	-
Impuestos no deducibles de vehículos	18.166	18.166	19.300
Dividendos de inversiones permanentes de controlantes	175.603.220	175.603.220	42.792.931
Gravamen movimientos financieros	607.288	607.288	715.372
Otros impuestos no deducibles	874.538	874.538	1.847.879
Pérdida en método de participación	34.644.836	34.644.836	7.121.318
Provisión de Inversiones	5.667	5.667	-
Gastos diversos	188.100	188.100	35.558
Menos partidas que disminuyen la utilidad fiscal:	(957.276.882)	(953.276.882)	(808.674.740)
Pago impuesto industria y comercio	(6.160.713)	(6.160.713)	(5.498.989)
Utilidad en venta de inversiones	(99.439.092)	(99.439.092)	(74.559.899)
Utilidad método de participación	(472.077.446)	(472.077.446)	(330.218.764)
Donaciones	(4.000.000)	-	-
Reintegro provisión impuesto de inversiones	-	-	(11.851)
Reintegro provisión impuesto de renta	-	-	(514.587)

Dividendos y participaciones no gravados	(375.599.631)	(375.599.631)	(283.774.661)
Ajuste diferencia en cambio Inversiones	-	-	(114.087.194)
Ingresos por valoración inversiones de renta variable	-	-	(8.795)
<b>Total renta líquida gravable ( pérdida fiscal)</b>	<b>147.824.145</b>	<b>151.824.145</b>	<b>(53.213.052)</b>

Renta presuntiva	<u>111.178.315</u>	<u>111.178.315</u>	<u>79.414.941</u>
------------------	--------------------	--------------------	-------------------

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<i>Renta:</i>		
Renta líquida gravable	147.824.145	79.414.941
Provisión impuesto sobre la renta a la tasa nominal 25% en 2013 y 33% en 2012.	<u>36.956.036</u>	<u>26.606.931</u>
<i>Ganancia Ocasional:</i>	1.191	-
<i>CREE:</i>		
Renta líquida gravable	151.824.145	-
Impuesto a la tasa nominal 9% en 2013	13.664.173	-
Total provisión impuesto sobre la renta y ganancia ocasional y CREE	\$ 50.621.400	26.606.931

No se tienen declaraciones de renta sujetas a revisión por las autoridades fiscales

Un detalle de las cuentas de orden fiscales es el siguiente:

(a) El patrimonio contable al 31 de diciembre difiere del patrimonio fiscal por lo siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Patrimonio contable	\$ 20.287.518.248	\$ 20.791.859.933
Más partidas que incrementan el patrimonio para efectos fiscales:		
Provisión no deducible que constituye diferencia temporal	6.843.161	7.060.002
Ingresos anticipados dividendos	72.098.964	26.741.367
Provisiones no deducibles que constituyen diferencia permanentes	55.937.968	22.341.026
Provisión Impuesto de renta	7.365.695	-
Costo fiscal de las inversiones en acciones	8.721.401.585	8.850.602.167
Costo contable de las inversiones en acciones	(9.979.161.520)	(9.121.340.922)
Valorizaciones	(10.767.234.425)	(12.372.807.057)
Menos dividendos no exigibles	(72.098.964)	(26.741.367)
Patrimonio fiscal	\$ <u>8.332.670.712</u>	\$ <u>8.177.715.149</u>

(b) El siguiente es un detalle de las pérdidas fiscales y los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria reajustados fiscalmente:

Pérdidas Fiscales		<u>2013</u>	<u>2012</u>
Generadas en			
2004	\$	-	44.744.853
2006		24.282.981	30.374.922
2008		447.615	4.869.475
2009		313.981	5.612.110
2010		63.262.746	59.933.912
2011		502.919.584	493.847.017
Total	\$	<u>591.226.584</u>	<u>639.382.288</u>

**Excesos de Renta Presuntiva**

2007	\$	-	13.357.073
2008		11.908.376	44.648.807
2009		17.877.002	16.936.329
2010		24.705.521	23.405.536
2011		43.839.328	43.048.476
2012		52.457.729	-
Total	\$	<u>150.787.956</u>	<u>141.396.221</u>
Total pérdida y excesos		<u>742.014.863</u>	<u>780.778.509</u>

Estas pérdidas reajustadas fiscalmente, se podrán compensar con las rentas líquidas ordinarias, así: las generadas entre 2004 y 2006 dentro de los ocho años siguientes a su ocurrencia sin exceder un 25% de su valor por año; las incurridas a partir de 2007 no tienen vencimiento.

Los excesos de la renta presuntiva sobre la renta ordinaria se podrán compensar reajustados fiscalmente con las rentas ordinarias obtenidas dentro de los cinco años siguientes al de su ocurrencia.

Se podrá deducir el 100% de los impuestos pagados por concepto de impuesto de industria y comercio y el complementario de avisos y tableros, al igual que el impuesto predial. Del gravamen a los movimientos financieros GMF sólo será deducible el 50% del valor pagado de dichos impuestos.

El porcentaje para determinar la renta presuntiva equivale al 3% del patrimonio líquido del año anterior.

La Ley 1607 del 26 de diciembre de 2013 introdujo, entre otros, los siguientes cambios que aplican a partir del año gravable 2013. Así:

La tarifa del impuesto de renta se reduce del 33% al 25% y se crea el impuesto de renta para la equidad CREE con tarifa del 9% entre 2013 y 2015 y del 8% a partir de 2016; la depuración que se realiza a la base para determinar este impuesto contiene algunas diferencias con respecto a la que se efectúa para propósitos del impuesto de renta, calculado por la renta ordinaria.

Los contribuyentes del impuesto para la equidad CREE no están obligados a pagar los aportes al SENA e ICBF para los empleados que ganen menos de diez salarios mínimos mensuales; esta exoneración será extensiva para los aportes al régimen contributivo de salud a partir del 1 de enero de 2014.

#### Impuesto al Patrimonio

La Ley 1370 del 30 de diciembre de 2009 estableció el impuesto al patrimonio por el año gravable 2011, con tarifa del 2.4% para los contribuyentes con patrimonio líquido superior a \$3.000 millones y menor a \$5.000 millones, y del 4.8% para contribuyentes con patrimonio igual o superior a \$5.000 millones; este impuesto se causó sobre el patrimonio poseído al 1º de enero de 2011 y su pago se efectúa en ocho cuotas iguales entre 2011 y 2014. El Decreto 4825 del 29 de diciembre de 2010 amplió la base gravable, con lo cual los contribuyentes con patrimonio líquido igual o superior a \$1.000 millones y hasta \$2.000 millones deben pagar un impuesto del 1% y los contribuyentes con patrimonio superior a \$2.000 millones pero inferior a \$3.000 millones pagarán un impuesto del 1.4%; también estableció una sobretasa del 25% a los contribuyentes con patrimonio líquido igual o superior a \$3.000 millones.

Por concepto de impuesto al patrimonio la compañía registró y pago el valor de \$ 2.150.170 correspondiente al año 2012 con cargo a la cuenta de revalorización del patrimonio del año 2011, acorde con las interpretaciones de los entes reguladores.

Para los próximos años el impuesto al patrimonio asciende a \$ 4.300.339 el cual se encuentra causado por los años 2013 y 2014.

#### **NOTA 24: CONTINGENCIAS**

Estamos involucrados en un solo proceso judicial, instaurado por el señor Jhonny Alejandro Betancur, quien manifiesta como un supuesto perjuicio, la inoportunidad de su inscripción como accionista de la Compañía. Dicho proceso fue fallado en primera instancia en el mes de octubre de 2013 y la sentencia fue favorable a los intereses de la Compañía. El demandante interpuso recurso de apelación contra la sentencia.

No es probable que el resultado final de dicho proceso tenga un efecto adverso material en las operaciones o la posición financiera de Grupo de Inversiones Suramericana S.A.

#### **NOTA 25: EVENTOS SUBSECUENTES**

En enero de 2014 se registraron prendas sobre 318.328 acciones de Sura Asset Management S.A., a favor de General Atlantic e International Finance Corporation, accionistas minoritarios de esa entidad.

La Junta Directiva aprobó en su reunión de 30 de enero 2014, llevar a cabo un Programa de Emisión y Colocación de títulos en el mercado local, hasta por un monto de COP 1.3 billones, los cuales podrán ser Bonos Ordinarios, Bonos Ordinarios Subordinados y/o Papeles Comerciales.

En febrero de 2014, Grupo SURA formalizó su intención de suscribir acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto de Bancolombia y como es de conocimiento del mercado, bajo la metodología de Book Building, el precio es determinado por la Junta Directiva del Banco. En este orden de ideas, la oferta impartida por Grupo SURA para suscribir las acciones, no contiene ningún precio. Por el contrario, se ha establecido expresamente que las acciones sean adjudicadas a precio de suscripción. Así mismo, según consta en acta del Comité Ejecutivo de Grupo SURA del 11 de febrero de 2014, en cumplimiento de las normas de gobierno corporativo que rigen a la Compañía, el Dr. David Bojanini G., Presidente de Grupo SURA, y a su vez presidente de la Junta de Bancolombia, se declaró impedido para participar en las discusiones relacionadas con la emisión de acciones y especialmente en lo que hace referencia al precio de suscripción

#### **NOTA 26: PRESENTACIÓN**

Algunas cifras de los estados financieros de 2012 fueron reclasificadas para propósitos comparativos con el año 2013.

**D. Información Financiera Consolidada de Grupo Sura a Diciembre de 2013 y 2012**

**1. Certificación del Representante Legal y Gerente Corporativo de Contabilidad**  
**GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.**

**CERTIFICACION DEL REPRESENTANTE LEGAL Y**  
**CONTADOR DE LA COMPAÑÍA**

14 de febrero de 2014

A los señores Accionistas de  
**Grupo de Inversiones Suramericana S.A.**  
Ciudad

Los suscritos Representante Legal y contador Público de Grupo de Inversiones Suramericana S.A., certificamos que los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2013 han sido fielmente tomados de los libros y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

- a) Todos los activos y pasivo incluidos en los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2013 existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante el período terminado en esa fecha.
- b) Todos los hechos económicos realizados por la Compañía durante el período terminado en 31 de diciembre de 2013 han sido reconocidos en los estados financieros.
- c) Los activos representan beneficios económicos futuros y los pasivos representan obligaciones económicas futuros a cargo de la Compañía al 31 de diciembre de 2013.
- d) Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para entidades controladas por la Superintendencia Financiera De Colombia.
- e) Todos los hechos económicos que afectan la Compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.
- f) Los estados financieros no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de la Compañía.

**DAVID EMILIO BOJANINI GARCIA**  
Presidente

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

## 2. Informe del Revisor Fiscal

### INFORME DEL REVISOR FISCAL

Señores Accionistas

**Grupo de Inversiones Suramericana S.A.:**

He auditado los estados financieros consolidados de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. y sus subordinadas (el Grupo), los cuales comprenden los balances generales consolidados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y los estados consolidados de resultados, cambios en el patrimonio, cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas y sus respectivas notas, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

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

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados con base en mis auditorías. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y efectué mis exámenes de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que cumpla con requisitos éticos, planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados están libres de errores de importancia material.

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

En mi opinión, los estados financieros consolidados mencionados, adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los resultados consolidados de sus operaciones, los cambios consolidados en su situación financiera y sus flujos consolidados de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, aplicados de manera uniforme.

#### ORIGINAL FIRMADO

**GONZALO ALONSO OCHOA RUIZ**

Revisor Fiscal de

Grupo de Inversiones Suramericana S.A.

T.P. 43668 – T

Miembro de KPMG Ltda.

27 de febrero de 2014

### 3. Estados Financieros Consolidados a Diciembre de 2013 y 2012

**GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A. Y SUBORDINADAS**  
**BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS**

31 de diciembre de 2013 y 2012  
 (Expresados en millones de pesos)

<u>Activo</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Activo corriente:		
Disponible (Nota 3)	\$ 1,114,872	533,999
Inversiones temporales (Notas 4 y 10)	2,135,431	3,368,843
Cuenta por cobrar negocios (Nota 5)	1,755,915	1,692,563
Deudores, neto (Nota 6)	918,524	385,966
Inventarios	26,201	25,708
Bienes realizables y recibidos en pago	746	1,680
Gastos pagados por anticipado y cargos diferidos (Nota 7)	60,123	253,726
Total activo corriente	<u>6,011,812</u>	<u>6,262,485</u>
Activo largo plazo:		
Inversiones permanentes (Nota 4 y Nota 10)	15,288,541	12,135,924
Deudores, neto (Nota 6)	5,756	74,165
Propiedades, planta y equipo, neto (Nota 8 y 10)	848,782	690,197
Intangibles (Nota 9)	6,195,944	5,447,639
Cargos diferidos (Nota 7)	481,712	155,567
Otros activos	140,018	92,247
Valorizaciones (Nota 10)	10,956,494	12,521,171
Total activo largo plazo	<u>33,917,247</u>	<u>31,116,910</u>
Total activo	<u>\$ 39,929,059</u>	<u>37,379,395</u>
<u>Pasivo, interés minoritario y patrimonio</u>		
Pasivo corriente:		
Obligaciones financieras (Nota 11)	688,971	564,232
Cuentas por pagar negocios (Nota 12)	523,757	269,611
Proveedores	99,718	314,795
Cuentas por pagar (Nota 13)	426,362	357,842
Impuestos, gravámenes y tasas (Nota 14)	1,055,527	947,377
Obligaciones laborales	104,277	127,654
Porción corriente de pensiones de jubilación (Nota 15)	1,596	1,700
Reservas técnicas de seguros (Nota 16)	10,810,008	9,473,477
Pasivos estimados y provisiones (Nota 17)	760,622	224,894
Ingresos diferidos	88,094	73,826
Otros pasivos	30,382	71,886
Total pasivo corriente	<u>14,589,314</u>	<u>12,427,294</u>
Obligaciones financieras (Nota 11)	1,203,913	462,847
Bonos y papeles comerciales (Nota 18)	828,049	780,469
Pensiones de jubilación (Nota 15)	14,131	14,278
Total pasivo	<u>16,635,407</u>	<u>13,684,888</u>
Interés minoritario	3,086,575	2,837,955
Total pasivo e interés minoritario	<u>19,721,982</u>	<u>16,522,843</u>
<u>Patrimonio</u>		
Capital suscrito y pagado (Nota 19)	107,882	107,882
Superávit de capital (Nota 20)	3,769,548	3,053,542
Reservas (Nota 21)	3,704,969	3,582,450
Revalorización del patrimonio (Nota 22)	876,669	983,950
Diferencia en conversión	(1,915)	48,942
Pérdida de ejercicios anteriores	41,557	(132,693)
Resultado del ejercicio	782,666	691,288
Superávit por valorizaciones	10,925,701	12,521,191
Patrimonio, neto	<u>20,207,077</u>	<u>20,856,552</u>
Total pasivo, interés minoritario y patrimonio	<u>\$ 39,929,059</u>	<u>37,379,395</u>
Cuentas de orden (Nota 23)		
Deudoras	\$ 54,759,910	22,902,096
Acreedoras	631,541,102	919,449,875

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

ORIGINAL FIRMADO  
DAVID EMILIO BOJANINI GARCIA

ORIGINAL FIRMADO  
LUIS FERNANDO SOTO SALAZAR

ORIGINAL FIRMADO  
GONZALO ALONSO OCHOA RUIZ

Representante Legal

Contador  
T.P. 16951 - T

Revisor Fiscal  
TP No. 43668 -T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi informe del 27 de febrero de 2014)

**GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A. Y SUBORDINADAS**  
**ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS**  
 Años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012  
 (Expresados en millones de pesos)

	2013	2012
Seguros		
Primas retenidas	\$ 4,507,843	3,372,120
Reservas técnicas y matemáticas	(961,769)	(455,462)
Primas devengadas	3,546,074	2,916,658
Siniestros cuenta compañía	(2,582,067)	(1,965,739)
Otros ingresos y/o gastos netos	(10,516)	(24,229)
Gastos administrativos	(660,068)	(570,598)
Gastos de personal	(309,306)	(258,044)
Gasto comisiones	(423,708)	(367,964)
Intereses	258,519	153,680
Propiedades de inversión	89,884	38,529
Valoración a precios de mercado, neto	330,190	293,129
Otros Rendimientos financieros	44,793	32,937
Total segmento Seguros	283,796	248,358
ARL		
Primas devengadas	658,334	577,029
Siniestros cuenta compañía	(364,311)	(339,113)
Otros ingresos y/o gastos netos	(84,818)	(72,120)
Gastos administrativos	(51,908)	(47,835)
Gastos de personal	(55,429)	(52,863)
Gasto comisiones	(33,607)	(28,448)
Valoración a precios de mercado, neto	61,222	81,564
Otros Rendimientos financieros	9,678	8,325
Total segmento ARL	139,161	126,539
Servicios de salud		
Primas totales	1,516,058	1,326,375
Siniestros totales	(1,350,241)	(1,175,988)
Operacionales de ventas	18,126	18,416
Rendimientos financieros	15,440	10,603
Total segmento servicios de salud	163,131	142,574
AFP		
Margen de inversiones	71,841	89,960
Ingresos por comisiones	1,288,372	1,039,986
Gastos de venta	(62,214)	(75,157)
Amortizaciones diferidas DAC	(33,901)	50,515
Rendimientos financieros	36,612	3,079
Total segmento AFP	1,300,710	1,108,382
BPO		
Ingresos BPO -IR , Back Office	100,485	87,073
Costos BPO -IR , Back Office	(123,929)	(104,048)
Gastos de venta	(13,074)	(7,765)
Comisiones	30,413	20,398
Otros rendimientos financieros	112	208
Total segmento inversiones BPO	(5,992)	(4,133)
Inversiones		
Dividendos y participaciones	426,246	289,067
Intereses	42,220	46,507
Comisiones	62,603	41,715
Utilidad en venta de inversiones y otros activos	111,612	100,109
Otros rendimientos financieros	16,557	(3,729)
Total segmento inversiones	659,239	473,669
Total resultado técnico	2,540,045	2,095,389
Gastos Operacionales		
Intereses, correccion monetaria descuento amortizado	(77,282)	(145,381)
Impuestos	(58,556)	(32,528)
Cambios	74,818	109,120
Honorarios	(65,869)	(87,824)
Gasto de Personal	(437,804)	(370,927)
Arrendamiento	(32,403)	(21,065)
Mantenimiento y reparaciones	(26,003)	(21,315)
Servicios temporales, públicos y otros	(23,674)	(20,476)
Publicidad y propaganda	(32,019)	(30,945)
Otras comisiones	(68,124)	(63,759)

Otros gastos administrativos	(235,618)	(196,955)
Total gastos operacionales	(982,534)	(882,056)
Resultado operacional antes de provisiones, depreciaciones y amortizaciones	1,557,511	1,213,332
Provisiones		
Provision de inversiones	(33,010)	(6,860)
Carta de credito	(35,530)	(37,433)
Cuentas por cobrar	(2,879)	(2,409)
Total provisiones	(71,419)	(46,703)
Depreciaciones	(19,401)	(12,308)
Amortizaciones	(144,839)	(177,075)
Resultado operacional neto	1,321,852	977,247
Otros ingresos y egresos netos		
Ingresos	111,013	136,393
Egresos	(117,944)	(31,534)
Utilidad antes de Impuesto de renta e interés minoritario	1,314,921	1,082,106
Impuesto de renta	(336,837)	(179,726)
Utilidad antes de interés minoritario	978,085	902,380
Interés minoritario	(195,419)	(210,587)
Resultado del ejercicio	\$ 782,666	\$ 691,793
Resultado neto por acción, en pesos	\$ 1,360	\$ 1,202

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

**ORIGINAL FIRMADO**  
**DAVID EMILIO BOJANINI GARCIA**  
 Representante Legal

**ORIGINAL FIRMADO**  
**LUIS FERNANDO SOTO SALAZAR**  
 Contador  
 T.P. 16951 - T

**ORIGINAL FIRMADO**  
**GONZALO ALONSO OCHOA RUIZ**  
 Revisor Fiscal  
 TP No. 43668 -T  
 Miembro de KPMG Ltda.  
 (Véase mi informe del 27 de febrero de 2014)

**Grupo de Inversiones Suramericana S.A. y Subordinadas**  
**Estados Consolidados de Flujos de Efectivo**  
Años que terminarán el 31 de diciembre de 2013 y 2012  
(Expresados en millones de pesos)

	2013	2012
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Resultado del ejercicio	\$ 782,666	691,288
Conciliación entre el resultado del ejercicio y el flujo de efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación:		
Depreciación	36,883	48,584
Amortización	198,248	193,715
Provisiones	71,419	46,703
Recuperaciones	(71,471)	(10,402)
Aumento en reservas técnicas de seguros	1,336,531	3,412,558
Utilidad en venta de activos	(149,041)	(87,893)
Valoración de inversiones, neto	(394,147)	(536,928)
Valoración derivados, neto	-	744
Interés minoritario	195,419	210,587
Cambios en partidas operacionales:		
Deudores	(597,210)	1,425,684
Cuenta por cobrar negocios	(63,352)	(1,692,560)
Otros activos	2,100	7,835
Intangibles	(748,305)	213,669
Bienes realizables y recibidos en pago	754	264
Gastos pagados por anticipado y cargos diferidos	(330,790)	(166,378)
Inventarios	(493)	464
Pensiones de jubilación	(251)	(630)
Cuentas por pagar	66,203	(999,049)
Pasivos estimados y provisiones	526,982	(26,885)
Proveedores	(215,077)	263,373
Otros pasivos	(41,504)	(195,914)
Imptos gravámenes y tasas	108,150	53,282
Ingresos diferidos	14,268	(421,735)
Obligaciones laborales	(23,377)	38,062
Interés minoritario	53,201	1,611,852
Producto de la venta de activos	1,299,716	95,919
Adquisición de inversiones	(2,682,344)	(3,585,604)
Exceso del costo en inversiones recíprocas, neto	-	2,177
Cuentas por pagar negocios	254,146	269,461
Efectivo neto provisto (usado en) por actividades de operación	(370,677)	862,243
Flujo de efectivo por actividades de inversión:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	196,047	203,536
Flujo de efectivo por actividades de financiación:		
Obligaciones financieras	865,805	(1,483,470)
Bonos papeles comerciales	47,580	(52,341)
Dividendos pagados	(346,596)	(238,654)
Efectivo neto usado (previsto por) en las actividades de financiación	566,789	(1,774,465)
Aumento neto (disminución neto) en efectivo y equivalente de efectivo	392,159	(708,686)
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	625,071	1,333,757
Efectivo y equivalentes al final del año	\$ 1,017,230	625,071

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

**ORIGINAL FIRMADO**  
**DAVID EMILIO BOJANINI GARCIA**  
Representante Legal

**ORIGINAL FIRMADO**  
**LUIS FERNANDO SOTO SALAZAR**  
Contador  
T.P. 16951 - T

**ORIGINAL FIRMADO**  
**GONZALO ALONSO OCHOA RUIZ**  
Revisor Fiscal  
TP No. 43668 -T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi informe del 27 de febrero de 2014)

**Grupo de Inversiones Suramericana S.A. y Subordinadas**  
**Estados Consolidados de Cambios en la Situación Financiera**  
Años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012  
(Expresados en millones de pesos)

		<u>2013</u>	<u>2012</u>
Fuentes de capital de trabajo:			
Resultado del ejercicio	\$	782,666	691,288
Partidas que no utilizan (no proveen) capital de trabajo:			
Depreciación	5	36,883	48,584
Amortización	2	198,248	193,715
Provisiones		71,419	46,703
Recuperaciones	3	(69,985)	(10,292)
Utilidad en venta de activos	5	(149,225)	(87,893)
Interés minoritario	10	195,419	210,587
Capital de trabajo provisto por las operaciones		1,065,425	1,092,692
Producto de la venta de activos		1,299,716	95,919
Disminución deudores a largo plazo	6	64,652	-
Disminución otros activos	3	2,100	7,835
Aumento obligaciones financieras	7	741,066	313,144
Disminución intangibles		-	213,669
Aumento bonos papeles comerciales	8	47,580	-
Interés minoritario	10	53,201	1,611,852
		3,273,740	3,335,111
Usos de capital de trabajo:			
Adquisición de inversiones permanentes		3,867,142	2,517,043
Aumento deudores a largo plazo		-	69,884
Aumento propiedades, planta y equipo	5	196,047	203,536
Aumento gastos pagados por anticipado y cargos diferidos	2	524,393	171,540
Aumento intangibles	1	748,305	-
	9		147
Disminución pensiones de jubilación, excluido porción corriente	9	147	837
Exceso del costo en inversiones recíprocas	4	-	2,177
Disminución bonos y papeles comerciales		-	52,341
Dividendos decretados en efectivo		350,399	258,092
Disminución (aumento) en el capital de trabajo	\$	(2,412,693)	59,661
Cambios en los componentes del capital de trabajo:			
Aumento (disminución) en el activo corriente:			
Disponibles		580,873	(559,093)
Inversiones temporales		(1,233,412)	1,238,302
Cuenta por cobrar negocios		63,352	169,256
Deudores		532,558	(1,356,543)
Inventarios		493	(464)
Bienes realizables y recibidos en pago		(934)	(229)
Gastos pagados por anticipado y cargos diferidos		(193,603)	(5,162)
		(250,673)	1,009,371
Aumento (disminución) en el pasivo corriente:			
Obligaciones financieras		124,739	(1,483,470)
Cuentas por pagar negocios		254,146	269,461
Proveedores		(215,077)	263,373
Cuentas por pagar		68,520	(979,611)
Impuestos gravámenes y tasas		108,150	53,282
Obligaciones laborales		(23,377)	38,062
Porción corriente de pensiones de jubilación		(104)	207
Reservas técnicas de seguros		1,336,531	3,412,558
Pasivos estimados y provisiones		535,728	(6,503)
Ingresos diferidos		14,268	(421,735)
Otros pasivos		(41,504)	(195,914)
		2,162,020	949,710
Disminución (aumento) en el capital de trabajo	\$	(2,412,693)	59,661

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

**ORIGINAL FIRMADO**  
**DAVID EMILIO BOJANINI GARCIA**  
Representante Legal

**ORIGINAL FIRMADO**  
**LUIS FERNANDO SOTO SALAZAR**  
Contador  
T.P. 16951 - T

**ORIGINAL FIRMADO**  
**GONZALO ALONSO OCHOA RUIZ**  
Revisor Fiscal  
TP No. 43668 - T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi informe del 27 de febrero de 2014)

**Grupo de Inversiones Suramericana S.A. y Subordinadas**  
**Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio**  
 Años que terminarán el 31 de diciembre de 2013 y 2012

	Capital suscrito y pagado	Superávit de capital	Reservas	Revalorización del patrimonio	Diferencia en conversión	Pérdida de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Superávit por Valorizaciones	Total Patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2011	\$ 107,882	3,376,773	3,355,626	986,639	(243)	(115,907)	339,846	10,759,995	18,810,611
Distribución resultados 2011 según acta de asamblea general de accionistas N° 16 del 29 de marzo de 2012:									
Donaciones para la Fundación Suramericana	-	-	-	-	-	-	(4,000)	-	(4,000)
Destinar a proyectos de sostenibilidad	-	-	-	-	-	-	(3,000)	-	(3,000)
Reserva para protección de inversiones	-	-	77,595	-	-	-	(77,595)	-	-
Dividendo sobre 469.037.260 acciones a 308 pesos	-	-	-	-	-	-	(144,463)	-	(144,463)
Dividendo sobre 106.334.963 acciones a 975 pesos	-	-	-	-	-	-	(103,677)	-	(103,677)
Valorizaciones	-	-	-	-	-	-	-	1,761,196	1,761,196
Resultados del ejercicio	-	-	-	-	-	-	691,288	-	691,288
Movimiento neto consolidación	-	(323,231)	149,229	(2,689)	49,185	(16,786)	(7,111)	-	(151,403)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	107,882	3,053,542	3,582,450	983,950	48,942	(132,693)	691,288	12,521,191	20,856,552
Distribución resultados 2012 según acta de asamblea general de accionistas N° 18 del 21 de marzo de 2013:									
Donaciones para la Fundación Suramericana	-	-	-	-	-	-	(4,000)	-	(4,000)
Reserva para protección de inversiones	-	-	279,419	-	-	-	(279,419)	-	-
Dividendo sobre 469.037.260 acciones a 308 pesos	-	-	-	-	-	-	(159,004)	-	(159,004)
Dividendo sobre 106.334.963 acciones a 975 pesos	-	-	-	-	-	-	(103,677)	-	(103,677)
Valorizaciones	-	-	-	-	-	-	-	(1,595,490)	(1,595,490)
Resultados del ejercicio	-	-	-	-	-	-	782,666	-	782,666
Movimiento neto consolidación	-	716,006	(156,900)	(107,281)	(50,857)	174,250	(145,188)	-	430,030
Saldo al 31 de diciembre de 2013	\$ 107,882	3,769,548	3,704,969	876,669	(1,915)	41,557	782,666	10,925,701	20,207,077

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

**ORIGINAL FIRMADO**  
**DAVID EMILIO BOJANINI GARCIA**  
 Representante Legal

**ORIGINAL FIRMADO**  
**LUIS FERNANDO SOTO SALAZAR**  
 Contador  
 T.P. 16951 - T

**ORIGINAL FIRMADO**  
**GONZALO ALONSO OCHOA RUIZ**  
 Revisor Fiscal  
 TP No. 43668 -T  
 Miembro de KPMG Ltda.  
 (Véase mi informe del 27 de febrero de 2014)

#### 4. Notas a los Estados Financieros Consolidados a Diciembre de 2013 y 2012

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
Al 31 de diciembre de 2013 y 2012  
(Expresado en millones de pesos colombianos)

##### **NOTA 1: ENTE ECONÓMICO**

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

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

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

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

##### **Perfil Corporativo:**

Grupo de Inversiones Suramericana S.A. (En adelante "Grupo Sura") es una compañía latinoamericana que cotiza en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) y está inscrita en el programa ADR - Nivel I en Estados Unidos. Es además la única entidad latinoamericana del sector Servicios Financieros Diversos, que forma parte del Índice de Sostenibilidad Dow Jones con el cual se reconocen a las compañías que se destacan a nivel mundial por sus buenas prácticas en materia económica, ambiental y social. Grupo Sura clasifica sus inversiones de dos formas: las estratégicas, enfocadas en los sectores de servicios financieros, seguros, pensiones, ahorro e inversión, y las inversiones de portafolio que están, principalmente, en los sectores de alimentos procesados, cemento y energía.

En los últimos años, las compañías que hacen parte del portafolio de inversiones de Grupo Sura han extendido su presencia a otros países y regiones en el Hemisferio Occidental, incluyendo América Central, el Caribe, los Estados Unidos, Perú, Chile, Uruguay y México.

Las inversiones en el sector de servicios financieros incluyen una participación del 44.7% de las acciones con derecho de voto (equivalente a una participación del 26.67% del capital accionario) de Bancolombia, donde Grupo Sura es el mayor accionista, junto con una participación del 81.1% del capital social de Suramericana S.A., la sociedad que agrupa las compañías aseguradoras. El 18.9% restante del capital social de Suramericana pertenece a la compañía de seguros alemana Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft Munich Re, conocida como "Munich Re." Además, Grupo Sura posee directamente una participación del 59.95% del capital social de Sura Asset Management Colombia S.A., y el 7.11% a través de Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A. compañías que agrupan inversiones en los sectores de pensiones, ahorro e inversión en la región. El 32.94% restante del capital social de Sura Asset Management pertenece a otros accionistas locales e internacionales.

Las inversiones en el segmento de alimentos procesados del sector industrial, incluyen una participación del 35.2% del capital social del Grupo Nutresa S.A., el conglomerado más grande de alimentos procesados de Colombia, donde también Grupo Sura es el accionista mayoritario.

Las inversiones en el segmento de cemento, concreto, energía, puertos, minas de carbón y del sector inmobiliario incluyen una participación del 35.7% de las acciones con derecho a voto (equivalente a una participación del 29.1% del capital accionario) de Grupo Argos, en donde Grupo Sura es igualmente el accionista mayoritario. Grupo Argos es a su vez el accionista controlante de Cementos Argos, S.A. y de Celsia S.A. E.S.P.

Algunas de estas compañías también tienen participaciones cruzadas, que al 31 de diciembre de 2013, se desglosaron así:

Bancolombia S.A. tenía una participación del 20.6% en el capital social de Protección S.A.; Grupo Nutresa S.A. tenía una participación en Grupo Sura del 10.3% del total de las acciones en circulación y 12.7% de las acciones con derecho a voto; y una participación en Grupo Argos del 10.2% de las acciones en circulación, equivalente al 12.4% de las acciones con derecho a voto; Grupo Argos y sus compañías filiales tenían una participación en Grupo Sura del 32.1% del total de las acciones en circulación y 37.4% de las acciones con derecho a voto, el 4.5% en Bancolombia S.A. y el 9.8% en Grupo Nutresa S.A.

##### **Fortalezas de la entidad**

- 1) *Grupo Sura es accionista de varias compañías que cuentan con inversiones en empresas líderes en Colombia, México, El Salvador, República Dominicana, Panamá, Perú, Chile, Guatemala y Uruguay.* Grupo Sura ha invertido en empresas bien establecidas que pertenecen principalmente al sector de servicios financieros, seguros, y seguridad social, fondos de pensiones y servicios complementarios y en menor medida a sectores industriales de la economía, incluyendo procesamiento de alimentos, producción de cemento y concreto premezclado, la generación de energía, puertos, explotación de minas de carbón y desarrollo de proyectos inmobiliarios.
- 2) *Sólido nivel de flujos de caja diversificados por país y por sector.* Grupo Sura obtiene la mayor parte de su flujo de caja de dividendos pagados por un grupo diversificado de compañías que provienen de varias industrias y países de la Región. En los últimos años, estas compañías han pagado dividendos en forma constante, los cuales han registrado aumentos de por lo menos la tasa de inflación, medido por el Índice de Precios al Consumidor (IPC).
- 3) *Sólido balance general que respalda la expansión del negocio.* Al 31 de diciembre de 2013, Grupo Sura tenía un patrimonio de COP 20,207,077 millones, y su relación endeudamiento financiero sobre activos totales fue de 6.8%. Tradicionalmente, Grupo Sura ha financiado su expansión principalmente con sus flujos de caja por actividades operativas y la venta de activos no estratégicos y es de destacar que la compañía cierra el año con niveles de endeudamiento financiero significativamente bajos para el tamaño de su portafolio.
- 4) *Modelo de negocios multi-producto y multi-canal.* Grupo Sura ha incrementado su participación del mercado en el sector de servicios financieros en la región desarrollando un modelo de negocios integrado que le permite aprovechar las sinergias entre los distintos negocios bancarios, de seguros y de pensiones, ganando a la vez acceso a una mayor base de clientes y promoviendo una mayor lealtad entre los

misimos, siempre siendo muy rigurosos con los cumplimientos a la norma en cada país y respetando las restricciones legales. El modelo de negocios integrado es una verdadera ventaja competitiva con la que cuentan las diferentes compañías y es así mismo una barrera de entrada que dificulta el ingreso de la competencia en el mercado.

- 5) *Compromiso con las mejores prácticas, el buen gobierno corporativo y el desarrollo sostenible.* El Código de Gobierno Corporativo fue implementado en el año 2002 y se publican informes anuales en dicha materia desde 2005. El principio rector en todas las políticas de gobierno corporativo es de abogar por una política empresarial regida por principios de equidad, respeto, responsabilidad y transparencia junto con un firme compromiso con Colombia y su gente. El Código de Gobierno Corporativo cumple con las normas internacionales que regulan las relaciones con entidades reguladoras, los miembros independientes de las juntas directivas, el rol de las juntas directivas, los comités de junta y también el control y la revelación de información. Además, como parte del compromiso con la Sostenibilidad y en desarrollo del modelo de responsabilidad corporativa, Grupo Sura y filiales en Colombia, participan en proyectos de desarrollo social con aportes institucionales y el voluntariado corporativo, a través de la Fundación Suramericana. Estas iniciativas promueven el desarrollo de las capacidades de las personas y ayudan a mejorar la calidad de vida de las comunidades vulnerables.
- 6) *Un equipo administrativo experimentado.* Grupo Sura cuenta con un equipo administrativo de gran trayectoria. La mayoría de sus miembros han desempeñado puestos de alta dirección en varias industrias tanto en Colombia como en el resto de América Latina.

#### **Estrategia Empresarial**

En el año 2013 la Compañía adelantó un ejercicio en torno a la revisión y ajuste de su direccionamiento estratégico, así como al fortalecimiento de la estructura interna para responder mejor a las exigencias que trae consigo el rol que desempeña Grupo Sura en relación con las compañías de su portafolio y en particular con las inversiones enfocadas en el sector de servicios financieros.

A través de sus inversiones, Grupo Sura ha llegado a diversos países, ha incursionado en nuevos negocios y ha ampliado su perfil y dinámicas de relacionamiento. Es claro que en la medida en que logremos una mayor articulación, identifiquemos sinergias y trabajemos en torno a intereses comunes, potenciamos aún más el crecimiento, agregamos valor a las compañías de nuestro portafolio estratégico y aseguramos la sostenibilidad de los negocios en el largo plazo.

En este sentido, el enfoque estratégico de Grupo Sura, definido para los próximos años, establece la generación de valor y confianza como propósitos centrales. Para ello, el crecimiento se busca a partir de la innovación, la generación de sinergias, la expansión y el desarrollo de mercados. El talento humano, la fortaleza patrimonial, la solidez reputacional y de marca y la gestión basada en el Gobierno Corporativo, son las bases para ese crecimiento. Así mismo, todas estas líneas de gestión deben estar enmarcadas en una filosofía y cultura empresarial compartidas, así como en el compromiso con el desarrollo sostenible de los negocios.

#### **Avances en el desarrollo de los negocios**

- a) *Nuestras inversiones estratégicas.* Las principales compañías del portafolio de inversiones son líderes en sus mercados. Grupo Bancolombia es la institución financiera más grande del país y del Salvador y recientemente adquirió las operaciones del banco HSBC en Panamá, Suramericana es la compañía que agrupa las operaciones de seguros en Colombia, El Salvador, República Dominicana y Panamá; Sura Asset Management agrupa compañías con posiciones de liderazgo en México, Perú, Chile y Uruguay; Grupo Nutresa es el conglomerado de alimentos procesados más grande de Colombia; y Grupo Argos es la compañía que agrupa negocios de cemento y de concreto premezclado, energía, minas de carbón, puertos e inversiones en el sector inmobiliario. Cabe destacar que Grupo Argos a través de su compañía Cementera cuenta con una importante posición de mercado en los Estados Unidos. Se proyecta mantener el liderazgo en dichos mercados empleando individuos altamente capacitados y especializados, ofreciendo a los clientes un nivel superior de productos y soluciones, invirtiendo en la investigación y el desarrollo para mayor innovación, promoviendo la lealtad de los mismos al proporcionar una buena mezcla de servicio personalizado y productos y servicios de alta calidad a precios competitivos y asegurando que los negocios continúen implementando los principios rectores de equidad, respeto, responsabilidad y transparencia.
- b) *La expansión en mercados internacionales seleccionados apoyando el crecimiento de las compañías del portafolio definidas como estratégicas que operan en el sector de servicios financieros, seguros, seguridad social y fondos de pensiones.* En el marco de nuestra estrategia corporativa, la Compañía cuenta con los siguientes criterios de inversión responsable para concretar su plan de expansión internacional: (i) estabilidad política, social y macroeconómica de los países objetivo; (ii) países con potencial de crecimiento (iii) compañías líderes en sus mercados; (iv) adquirir participaciones mayoritarias (v) compañías con resultados positivos en términos económicos, ambientales y sociales; (vi) buenas prácticas de gobierno corporativo; y (vii) una sólida reputación corporativa. Con base en estos criterios, se realizaron las siguientes adquisiciones durante el 2013: a través de nuestra filial Sura Asset Management se incrementó la participación en Invita, ahora Seguros Sura en Perú, así mismo, se adquirió el 50% del fondo de pensiones AFP Horizonte en Perú y la compañía Primero Seguros Vida en México.
- c) *Mantener y mejorar un sólido nivel de flujos de caja diversificados.* Al expandir la presencia en la región se busca mantener y mejorar la fortaleza financiera de las compañías, diversificando el origen de los ingresos de la Compañía. De esta forma, podemos asegurar la diversificación del flujo de dividendos provenientes de varias industrias y países creciendo a ritmos similares o superiores a los registrados en los últimos años. Además, y para garantizar que el crecimiento no afecte la buena posición crediticia, se continuará con la política a largo plazo de mantener niveles conservadores de apalancamiento.

#### **Directivos**

La Junta Directiva que, está compuesta de acuerdo con los estatutos corporativos, cuenta con siete miembros nombrados en las reuniones anuales de la Asamblea de Accionistas.

Los miembros de la actual Junta Directiva fueron nombrados por la Asamblea General de Accionistas en una reunión ordinaria que tuvo lugar el 21 de marzo de 2013 para un periodo de dos años. El mandato de cada uno de los miembros de la junta vence en el mes de marzo de 2015. Los directivos podrán ser nombrados para periodos adicionales sin restricciones.

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

Nombre	Cargo
Armando Montenegro Trujillo(1)	Presidente
Hernando Yepes Arcila(1)	Vicepresidente
José Alberto Vélez Cadavid	Principal

Carlos Enrique Piedrahita Arocha	Principal
Juan Guillermo Londoño Posada	Principal
Carlos Antonio Espinosa Soto (1)	Principal
Jaime Bermúdez Merizalde (1)	Principal

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

#### **Equipo Ejecutivo**

Los actuales directivos ejecutivos son:

Nombre	Cargo
David Bojanini García	Presidente
Ignacio Calle Cuartas	Vicepresidente Financiero y de Inversiones
Mario López López	Vicepresidente de Contraloría
Fernando Ojalvo Prieto	Vicepresidente Asuntos Corporativos

#### **Comités de la Junta Directiva**

##### **Comité de Gobierno Corporativo**

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

##### **Comité de Inversiones**

El Comité de Inversiones está conformado por cuatro integrantes, tres miembros de Junta Directiva, uno de los cuales será el Presidente de la misma, quien lo presidirá, y el Presidente de la Sociedad. Tiene responsabilidades con relación a las inversiones de la Sociedad, deberá definir criterios y políticas en materia de inversión, estudiar nuevas oportunidades de negocio e inversiones estratégicas para la Sociedad, evaluar periódicamente las inversiones actuales para definir la permanencia o no de las mismas. Orientar las inversiones de las compañías filiales, buscar y estudiar posibles socios estratégicos y analizar el riesgo del portafolio.

##### **Comité de Auditoría y Finanzas**

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

##### **Comité de Compensación y Desarrollo**

El Comité de Compensación está conformado por tres Directores designados por la Junta Directiva. Son responsabilidades de este comité, el desarrollo de un enfoque del manejo estratégico del talento humano, la disponibilidad, atracción y retención del talento humano crítico y el plan de sucesión, la evaluación formal del desempeño de la alta dirección, hacer las recomendaciones de remuneración con base en el desempeño, las cuales serán aprobadas por la Junta Directiva y estarán estrictamente relacionadas con el desempeño individual y de la Sociedad y supervisar el cumplimiento de la política de remuneración de los administradores.

#### **Accionistas Principales**

El siguiente cuadro contiene información relacionada con la titularidad de las acciones ordinarias al 31 de diciembre de 2013 con respecto a los accionistas superiores al 1%:

Accionista	Número de Acciones	% participación
Grupo Argos S.A.	145,839,723	25.35%
Grupo Nutresa S.A.	59,387,803	10.32%
Fondo de Pensiones Obligatorias Protección	46,715,922	8.12%
Fondo de Pensiones Obligatorias Porvenir	36,867,557	6.41%
Cementos Argos S.A.	28,183,262	4.90%
Fondo de Pensiones Horizonte	22,929,152	3.99%
Fondo de Pensiones Obligatorias Colfondos Moderado	18,085,843	3.14%
Celsia S.A. E.S.P.	10,424,971	1.81%
Fondo Bursátil Shares Colcap	10,259,312	1.78%
Colombiana de Comercio S.A.	9,451,033	1.64%
UBS AG London Branch	7,244,874	1.26%
Skandia Fondo de Pensiones Obligatorias	6,849,945	1.19%
Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund	6,045,701	1.05%
Otros accionistas con participación menor al 1.0%(1)	167,087,125	29.04%
	<b>575,372,223</b>	<b>100.00%</b>

(1) Incluye 19.840 accionistas que poseen en forma individual menos del 1,0% de las acciones ordinarias y preferenciales.

Las acciones ordinarias se negocian en la Bolsa de Valores de Colombia bajo el símbolo de "GRUPOSURA", los ADRs nivel I se negocian en el mercado mostrador de los Estados Unidos bajo el símbolo "GIVSY." Las acciones ordinarias también se negocian en el Mercado de Valores Latinoamericanos en Euros ("LATIBEX") bajo el símbolo de "XGSUR." En cuanto a las acciones preferenciales, se negocian en la Bolsa de Valores de Colombia bajo el símbolo de "PFGROUPSURA" y los ADRs nivel I de esta especie se negocian en Estados Unidos bajo el símbolo de "GIVPY".

#### **Convergencia a Normas Internacionales de Información Financiera- NIIF:**

De conformidad con lo previsto en la ley 1314 de 2009 y los decretos reglamentario 2784 de diciembre de 2012 y 3023 de diciembre de 2013, Grupo de Inversiones Suramericana S.A, está obligado a converger de los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia a las normas internacionales de información financiera (NIIF o IFRS por sus siglas en inglés) tal y como las emite el IASB (International Accounting Standards Board)

Teniendo en cuenta que esta convergencia a NIIF tendrá efectos para las Compañía en Colombia, el Consejo Técnico de la Contaduría Pública, clasificó a las compañías en tres grupos para hacer la transición. Grupo de Inversiones Suramericana S.A., pertenece al Grupo 1, cuyo periodo obligatorio de transición comienza el 1 de enero de 2014 y la emisión de los estados financieros comparativos bajo NIIF será al 31 de diciembre de 2015.

Como resultado de lo anterior la Compañía con el acompañamiento de la firma de consultoría Ernst and Young establecieron un cronograma de actividades para la transición a las nuevas normas contables, el cual viene cumpliendo de acuerdo a lo inicialmente aprobado por la Junta Directiva y al cierre del 2013 ha realizado las siguientes actividades:

- Diagnóstico del impacto Financiero, tecnológico y a nivel de procesos.
- Balance de apertura preliminar.
- Definición de las principales políticas y prácticas contables.
- Inicio de la adecuación de los sistemas de información.

La Junta Directiva, a través de su Comité de Auditoría, continuara realizando el seguimiento al avance del proceso de implementación de las NIIF con el fin de asegurar el cumplimiento del cronograma de acuerdo con la normatividad.

Es importante mencionar que la Compañía presento de forma oportuna la información solicitada sobre el avance del proceso de convergencia hacia las Normas de Información Financiera – NIF que realizo la Superintendencia Financiera de Colombia a través de la Circular No 112.

#### **Gestión de Riesgo Financiero**

La gestión activa del riesgo de crédito y de contraparte en Grupo SURA se mantuvo en 2013, este año además de la utilización de las metodologías de asignación de límites se hizo un exhaustivo proceso de evaluación cualitativa a las contrapartes para conocer más en profundidad elementos de su gobierno corporativo, calidad de sus accionistas, sanciones y en fin variables que permiten tener un referente adicional de la sostenibilidad y solvencia moral de estas compañías. A partir de este análisis se ajustó la definición de entidades con las que se realizan operaciones.

Desde la gestión del riesgo de mercado se continuó apoyando a la Gerencia de Tesorería en el análisis y monitoreo de estructuras para inversión.

#### **Control Interno y Gobierno Corporativo**

El sistema de Gobierno Corporativo de Grupo SURA sigue siendo un elemento clave para estimular la confianza de sus inversionistas, ya que incorpora y fomenta reglas claras en las relaciones existentes entre los órganos de Dirección, la Administración, los accionistas, los proveedores y demás grupos de interés de la Compañía, teniendo siempre como marco de referencia los principios corporativos (transparencia, respeto, responsabilidad y equidad), que son declarados desde el Código de Buen Gobierno y prevalecen por encima de cualquier interés particular de la Sociedad o de quienes la dirigen y administran.

En el año 2013 la Compañía afianzó su ambiente de control con acciones particulares como la participación de un nuevo miembro independiente en la Junta Directiva de la Sociedad; la reorganización de los Comités de este órgano de dirección, como es el caso del Comité de Gobierno Corporativo, reunido por primera vez en el mes de junio; y la revisión de la estructura de la Sociedad, adecuándola a la definición de su nuevo rol corporativo.

El control interno es considerado un apoyo indispensable para el logro de los objetivos de la Compañía. Por ello, como parte de la cultura, se busca que sus componentes sean también incorporados por las empresas en las cuales se ejerce control. En este sentido se ha divulgado una cultura de autocontrol en todas las filiales, soportada también en los elementos de un buen gobierno corporativo, que son la base de las actuaciones de todos nuestros colaboradores y en los principios corporativos ya mencionados.

La Compañía identifica, analiza, evalúa y trata los riesgos y establece las condiciones bajo las cuales estos deben ser gestionados. Los sistemas tecnológicos se encuentran controlados y han sido diseñados para el adecuado funcionamiento de las operaciones. Las comunicaciones con los grupos de interés son fluidas y la auditoría interna ejecuta un monitoreo independiente con un equipo interdisciplinario que es evaluado por el Comité de Auditoría, el cual a su vez presenta periódicamente informes a la Junta Directiva.

Para el desarrollo y registro de las operaciones, existen adecuadas políticas de control y segregación de funciones. Se dispone además de información suficiente para la toma de decisiones. En este sentido, la administración efectúa seguimiento permanente a los principales indicadores de los negocios y procesos y mantiene informada a la Junta de los avances, tanto de las inversiones en las compañías nacionales, como en las internacionales. Adicionalmente, y en cumplimiento con lo dispuesto en la Ley 1676 de 2013, la Sociedad declara que no entorpeció la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores.

Para finalizar, se destaca algunos de los más importantes reconocimientos o certificaciones recibidas por nuestra organización en 2013: En primer lugar, fue muy satisfactorio obtener de parte del Institute of Internal Auditors la certificación internacional a nuestros procesos de auditoría interna, por encontrarse ajustados al marco internacional para la práctica profesional en esta materia. Esta distinción, otorgada tanto a Grupo SURA como a Suramericana y sus filiales en Colombia, nos permite integrar ahora el grupo de las 12 compañías latinoamericanas que han obtenido el certificado que entrega este instituto a nivel global, y nos llena de orgullo al evidenciar la fortaleza que tiene nuestro marco de control y de gobierno.

#### **Detalle de compañías consolidadas**

A continuación se informa, en relación con las compañías subordinadas, el nombre, nacionalidad, país, la fecha de constitución, vigencia y la información financiera de cada una de ellas y la proporción en la que participan:

#### **Suramericana S.A. y filiales.**

Descripción	%	Activos		Pasivos		Patrimonio		Utilidad (Pérdida)		
		Participación	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Nombre de la compañía		Suramericana S.A.								
Actividad		Inversionista								
Domicilio	81.13%	Medellin	2,188,942	1,965,566	67,258	43,530	2,121,684	1,922,036	262,910	246,999
País		Colombia								
Fecha de constitución		25 de mayo de 1999								

Descripción	% Participación	Activos		Pasivos		Patrimonio		Utilidad (Pérdida)		
		2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	
Nombre de la compañía	81.13%	Operaciones Generales Suramericana S.A.S.								
Actividad		La inversión en bienes muebles e inmuebles								
Domicilio		Medellín								
País		Colombia								
Fecha de constitución		24 de julio de 1964								
Nombre de la compañía	81.13%	Seguros Generales Suramericana S.A.								
Actividad		Seguros generales								
Domicilio		Medellín								
País		Colombia								
Fecha de constitución		12 de diciembre de 1944								
Nombre de la compañía	81.13%	Seguros de Vida Suramericana S.A.								
Actividad		Seguros de personas								
Domicilio		Medellín								
País		Colombia								
Fecha de constitución		4 de agosto de 1947								
Nombre de la compañía	81.13%	Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.								
Actividad		Operación del ramo de riesgos laborales								
Domicilio		Medellín								
País		Colombia								
Fecha de constitución		9 de noviembre de 1995								
Nombre de la compañía	81.13%	Inversura Panamá Internacional S.A.								
Actividad		Inversionista								
Domicilio		Panamá								
País		Panamá								
Fecha de constitución		23 de diciembre de 2002								
Nombre de la compañía	81.12%	Seguros Suramericana S.A.								
Actividad		Seguros								
Domicilio		Panamá								
País		Panamá								
Fecha de constitución		11 de julio de 1972								
Nombre de la compañía	81.12%	Seguros Sura S.A.								
Actividad		Seguros								
Domicilio		Santo Domingo								
País		República Dominicana								
Fecha de constitución		17 de julio de 1986								
Nombre de la compañía	74.13%	Aseguradora Suiza Salvadoreña S.A. Asesuiza								
Actividad		Seguros generales								
Domicilio		San Salvador								
País		El Salvador								
Fecha de constitución		14 de Noviembre de 1969								
Nombre de la compañía	74.13%	Asesuiza Vida, S.A. Seguros de Personas								
Actividad		Seguros de personas								
Domicilio		San Salvador								
País		El Salvador								
Fecha de constitución		5 de diciembre de 2001								
Nombre de la compañía	81.13%	EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.								
Actividad		Organización, garantía y prestación de servicios de salud.								
Domicilio		Medellín								
País		Colombia								
Fecha de constitución		31 de enero de 1990								
Nombre de la compañía	81.13%	Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.								
Actividad		Prestación de servicios médicos, paramédicos y odontológicos								
Domicilio		Medellín								
País		Colombia								
Fecha de constitución		19 de diciembre de 1996								
Nombre de la compañía	81.13%	Diagnóstico y Asistencia Médica S.A.								
Actividad		Prestación de servicios de ayudas diagnósticas en salud								
Domicilio		Medellín								
País		Colombia								
Fecha de constitución		24 de febrero de 1994								
Nombre de la compañía	81.13%	Dinámica IPS Zonas Francas S.A.S.								

Descripción	% Participación	Activos		Pasivos		Patrimonio		Utilidad (Pérdida)	
		2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Actividad									
Domicilio									
País									
Fecha de constitución									
Nombre de la compañía									
Actividad	81.13%	340,566	310,171	58,745	48,502	281,821	261,669	9,393	19,550
Domicilio									
País									
Fecha de constitución									
Nombre de la compañía									
Actividad	76.40%	189	125	165	111	24	14	8	-3
Domicilio									
País									
Fecha de constitución									
Nombre de la compañía									
Actividad	81.13%	7,095	5,411	6,088	4,428	1,006	983	23	54
Domicilio									
País									
Fecha de constitución									

**Sura Asset Management S.A. y filiales.**

Descripción	% Participación	Activos		Pasivos		Patrimonio		Utilidad (Pérdida)	
		2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Nombre de la compañía									
Actividad	67.06%	8,958,375	3,543,169	1,157,699	51,327	7,800,675	3,491,842	417,388	215,037
Domicilio									
País									
Fecha de constitución									
Nombre de la compañía									
Actividad	67.06%	117	-	0	-	117	-	0	-
Domicilio									
País									
Fecha de constitución									
Nombre de la compañía									
Actividad	67.06%	7,050,401	6,238,297	280,701	271,300	6,769,701	5,966,997	34,154	17,530
Domicilio									
País									
Fecha de constitución									
Nombre de la compañía									
Actividad	67.06%	2,622,173	2,403,822	176	83,227	2,621,997	2,320,594	-1,242	143
Domicilio									
País									
Fecha de constitución									
Nombre de la compañía									
Actividad	67.06%	4,060,981	3,580,727	48	84	4,060,933	3,580,642	10,401	-163
Domicilio									
País									

Descripción		% Participación	Activos		Pasivos		Patrimonio		Utilidad (Pérdida)	
			2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Fecha de constitución	12 de octubre de 2011									
Nombre de la compañía	Sura Art Corporation, S.A. de C.V.									
Actividad	Sociedad dedicada a coleccionar obras de arte mexicanas.	67.06%	41,246	34,942	6	38	41,240	34,905	11	93
Domicilio	México D.F.									
País	México									
Fecha de constitución	20 de diciembre 2011									
Nombre de la compañía	AFP Integra S.A.									
Actividad	Sociedad dedicada a la administración de Fondos de Pensiones bajo la modalidad de cuentas individuales.	67.06%	1,047,531	394,996	268,527	109,793	779,004	285,203	92,841	89,584
Domicilio	Lima									
País	Perú									
Fecha de constitución	19 de mayo de 1993									
Nombre de la compañía	Wealth Management Sura S.A.									
Actividad	Sociedad dedicada a efectuar inversiones en el capital de otras sociedades constituidas o por constituirse.	67.06%	10,038	4,742	2,128	1,582	7,911	3,160	3,452	-3,648
Domicilio	Lima									
País	Perú									
Fecha de constitución	4 de mayo de 2004									
Nombre de la compañía	Fondos Sura SAF S.A.C.									
Actividad	Administración de fondos mutos y fondos de inversión	67.06%	5,297	5,983	1,337	1,414	3,960	4,569	-2,556	-1,701
Domicilio	Lima									
País	Perú									
Fecha de constitución	7 de diciembre de 2004									
Nombre de la compañía	Pensiones Sura Perú S.A.									
Actividad	Dedicada a la inversión, asesoría, en Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones y de recursos en general y a la administración de cartera de fondos.	67.06%	56,221	56,845	104	37	56,116	56,808	15,007	-19
Domicilio	Lima									
País	Perú									
Fecha de constitución	26 de marzo de 1993									
Nombre de la compañía	Internacional Sura Perú S.A.									
Actividad	Sociedad dedicada a la inversión en acciones, títulos, y otros valores y a la compra y venta de bienes muebles e inmuebles	67.06%	450	2,019	56	1,520	394	499	-105	-
Domicilio	Lima									
País	Perú									
Fecha de constitución	11 de marzo de 1994									
Nombre de la compañía	Servicios Sura S.A.C.									
Actividad	Sociedad dedicada a consultoría y asesoramiento empresarial	67.06%	5	5	1	1	4	5	-1	-2
Domicilio	Lima									
País	Perú									
Fecha de constitución	9 de septiembre de 2008									
Nombre de la compañía	Afore Sura, S.A. de C.V.									
Actividad	Sociedad dedicada a administrar sociedades de inversión especializadas en Fondos para el Retiro (Siefores).	67.06%	1,323,445	451,780	169,685	82,972	1,153,760	368,808	181,846	187,188
Domicilio	México D.F.									
País	México									
Fecha de constitución	17 de diciembre de 1996									
Nombre de la compañía	Pensiones Sura S.A. de C.V.									
Actividad	Sociedad dedicada a la celebración de contratos de seguros de vida, con el fin de manejar de manera exclusiva los seguros de pensiones.	67.06%	970,797	1,015,703	844,726	793,731	126,071	221,972	10,673	5,540
Domicilio	México D.F.									
País	México									
Fecha de constitución	12 de mayo de 1997									
Nombre de la compañía	Asesores Sura, S.A. de C.V.	67.06%	2,907	4,205	2,860	3,524	47	681	-692	215

Descripción Actividad		% Participación	Activos		Pasivos		Patrimonio		Utilidad (Pérdida)	
			2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
	Sociedad dedicada a la prestación de servicios de comercialización, de promoción y difusión de productos y servicios financieros, así como el reclutamiento, capacitación pago de nóminas, y el manejo de las relaciones laborales y cualquier otro servicio administrativo									
Domicilio	México D.F.									
País	México									
Fecha de constitución	17 de octubre de 2000									
Nombre de la compañía	Inverconsa, S.A. de C.V.									
Actividad	Sociedad dedicada a fondear pagos de siniestros, sin embargo actualmente no tiene operaciones.	67.06%	11	23	4	155	7	-131	157	-33
Domicilio	México D.F.									
País	México									
Fecha de constitución	11 de septiembre de 2003									
Nombre de la compañía	Sura Investment Management México, S.A. de C.V.									
Actividad	Sociedad dedicada a la operación de sociedades de inversión	67.06%	46,922	44,904	13,208	11,283	33,714	33,621	-1,958	-8,303
Domicilio	México D.F.									
País	México									
Fecha de constitución	13 de febrero de 1998									
Nombre de la compañía	AFAP Sura S.A.									
Actividad	Sociedad dedicada a la administración de fondos de ahorro previsional	67.06%	59,025	41,839	9,640	10,300	49,384	31,539	24,772	20,054
Domicilio	Montevideo									
País	Uruguay									
Fecha de constitución	27 de marzo de 1995									
Nombre de la compañía	Sura Asset Management México B.V.									
Actividad	Compañía Holding	67.06%	825,288	-	44	-	825,245	-	-306	-
Domicilio	Amsterdam									
País	Holanda									
Fecha de constitución	2 de marzo de 1977									
Nombre de la compañía	Grupo Sura Latin American Holdings B.V.									
Actividad	Vehículo holding de inversión	67.06%	623,820	-	154	-	623,666	-	32,286	-
Domicilio	Amsterdam									
País	Holanda									
Fecha de constitución	7 de julio de 1993									
Nombre de la compañía	Grupo Sura AE Chile Holdings I, B.V.									
Actividad	Compañía Holding	67.06%	1,388,460	-	197	-	1,388,263	-	-147	-
Domicilio	Países Bajos									
País	Holanda									
Fecha de constitución	28 de septiembre de 1983									
Nombre de la compañía	Grupo Sura AE Chile Holdings II, B.V.									
Actividad	Compañía Holding	67.06%	0	-	179	-	-179	-	-147	-
Domicilio	Países Bajos									
País	Holanda									
Fecha de constitución	1 de enero de 1984									
Nombre de la compañía	Sura S.A.									
Actividad	Inversora en sociedades financieras, de seguros y en administradoras de fondo de pensiones.	67.06%	1,767,702	1,785,724	16,132	178,686	1,751,570	1,607,039	137,353	-62,995
Domicilio	Santiago									
País	Chile									
Fecha de constitución	1 de agosto de 2002									
Nombre de la compañía	Sura Chile S.A.									
Actividad	Sociedad dedicada a la prestación de servicios de asesoría para las sociedades dependientes.	67.06%	17,366	13,108	15,195	13,272	2,172	-164	2,475	4,687
Domicilio	Santiago									
País	Chile									
Fecha de constitución	1 de agosto de 2002									
Nombre de la compañía	Sura Data Chile S.A.									
Actividad	Sociedad dedicada a la prestación de servicios de procesamientos de datos y arrendamiento de equipos computacionales.	67.06%	4,934	3,139	2,088	786	2,846	2,353	564	402
Domicilio	Santiago									
País	Chile									
Fecha de constitución	1 de agosto de 2002									

Descripción		% Participación	Activos		Pasivos		Patrimonio		Utilidad (Pérdida)	
			2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Nombre de la compañía	Corredores de Bolsa S.A.	67.06%	48,372	46,045	26,627	20,336	21,746	25,708	-23,200	-2,354
Actividad	Operaciones de intermediación de valores									
Domicilio	Santiago									
País	Chile									
Fecha de constitución	4 de febrero de 2008	67.06%	21,550	16,359	12,230	14,571	9,320	1,787	242	-9,293
Nombre de la compañía	Administradora General de Fondos Sura S.A.									
Actividad	Sociedad dedicada a la administración de fondos mutuos y de inversión.									
Domicilio	Santiago									
País	Chile	67.06%	2,833,559	2,063,992	2,357,567	1,641,082	475,992	422,910	58,847	49,751
Fecha de constitución	9 de julio de 2008									
Nombre de la compañía	Seguros de Vida Sura S.A.									
Actividad	Sociedad dedicada a ejercer actividades de seguros, relacionados con rentas vitalicias y de vida.									
Domicilio	Santiago	66.82%	2,016,456	1,852,805	306,652	243,832	1,709,804	1,608,973	257,583	171,309
País	Chile									
Fecha de constitución	12 de enero de 1989									
Nombre de la compañía	AFP Capital S.A.									
Actividad	Sociedad dedicada a la administración de fondos previsionales.	67.06%	35,265	37,296	2,676	7	32,588	37,289	9,523	166
Domicilio	Santiago									
País	Chile									
Fecha de constitución	16 de enero de 1981									
Nombre de la compañía	Santa María Internacional S.A.	67.06%	988,948	977,772	1,103	1,199	987,845	976,573	122,884	1,521
Actividad	Sociedad dedicada a la administración de fondos mutuos y de inversión.									
Domicilio	Santiago									
País	Chile									
Fecha de constitución	17 de octubre de 1994	67.06%	4,805	3,427	452	350	4,353	3,077	-3,348	-700
Nombre de la compañía	Compañía de Inversión y Servicios Sura LTDA.									
Actividad	Sociedad dedicada a la inversión en distintos instrumentos financieros y vehículos de inversión.									
Domicilio	Montevideo									
País	Uruguay	46.47%	2,596,799	2,514,824	2,256,689	2,321,664	340,111	193,160	19,907	-1,335
Fecha de constitución	19 de enero de 2011									
Nombre de la compañía	Seguros Sura S.A. (Antes Invita)									
Actividad	Sociedad dedicada a toda clase de actividades relacionadas a los seguros y reaseguros de vida.									
Domicilio	Lima	46.46%	59,065	-	43,123	-	15,942	-	-413	-
País	Perú									
Fecha de constitución	1 de marzo de 2000									
Nombre de la compañía	Hipotecaria Sura Empresa Administradora Hipotecaria S.A.									
Actividad	Sociedad dedicada a realizar operaciones propias de una empresa financiera, orientada preferentemente al otorgamiento de créditos hipotecarios.	67.06%	26,338	-	13	-	26,325	-	-5	-
Domicilio	Lima									
País	Perú									
Fecha de constitución	14 de mayo de 2008									
Nombre de la compañía	Sura Asset Management México, S.A. de C.V.									
Actividad	Promover, constituir, organizar, explotar, administrar y tomar participación en el capital social o patrimonio de toda clase de sociedades mercantiles y civiles y asociaciones civiles, tanto nacionales como extranjeras.									

Descripción		% Participación	Activos		Pasivos		Patrimonio		Utilidad (Pérdida)	
			2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Domicilio	México									
País	México									
Fecha de constitución	17 de abril de 2013									
Nombre de la compañía	SJAM Corredora de Seguros S.A. de C.V.									
Actividad	Intermediación o correduría de seguros, comercialización masiva de productos de seguros.	67.05%	89	-	0	-	88	-	-8	-
Domicilio	San Salvador									
País	El Salvador									
Fecha de constitución	7 de mayo de 2013									
Nombre de la compañía	Mexamlux S.A.									
Actividad	Compañía Holding	67.06%	65	-	32	-	34	-	-71	-
Domicilio	Luxemburgo									
País	Luxemburgo									
Fecha de constitución	16 agosto de 2013									
Nombre de la compañía	Tublyr S.A.									
Actividad	Participar en otras sociedades comerciales en Uruguay o en el extranjero. Realizar y administrar todo tipo de actividades de inversiones en el país o en el extranjero, por cuenta propia o de terceros.	67.06%	2	-	-	-	2	-	-	-
Domicilio	Uruguay									
País	Uruguay									
Fecha de constitución	2 de julio de 2013									
Nombre de la compañía	Negocios Financieros									
Actividad	Realización de operaciones e inversiones inmobiliarias	67.06%	14,357	-	1,957	-	12,401	-	662	-
Domicilio	Perú									
País	Perú									
Fecha de constitución	Se constituyó el 14 de octubre de 2006 bajo la denominación de DIRAN CONSULTORES INMOBILIARIOS S.A.C. bajo el régimen de una Sociedad Anónima Cerrada y mediante fecha 23 de noviembre de 2009 cambió de denominación a Negocios Financieros S.A. bajo el régimen de una Sociedad Anónima.									
Nombre de la compañía	Promotora SJAM AM, S.A. de C.V.									
Actividad	Prestación de servicios de comercialización, promoción y difusión de productos.	67.06%	65	-	58	-	7	-	-	-
Domicilio	México									
País	México									
Fecha de constitución	23 de octubre de 2013									
Nombre de la compañía	Sura Asset Managment Perú S.A.									
Actividad	Realizar inversiones en otras sociedades y, en general, invertir en acciones, participaciones y valores mobiliarios emitidos por personas jurídicas constituidas y existentes en la República del Perú o fuera de ella, pudiendo incluso participar en la Constitución de sociedades u otras personas jurídicas.	67.06%	39,590	-	25	-	39,565	-	-26	-
Domicilio	Lima									
País	Perú									
Fecha de constitución	4 de julio de 2013									
Nombre de la compañía	Promotora de Servicios Financieros Sura S.A.									
Actividad										
Comentario	se realizó la fusión por absorción de la compañía con SURA S.A.	0.00%	-	40	-	-	40	-	-	-2
Domicilio	Santiago									
País	Chile									
Fecha de constitución										
Nombre de la compañía	Asset Management Sura S.A.C.									
Actividad	Prestar servicios en asesoría de inversiones	0.00%	-	1	-	-	1	-	-	-4
Comentario	Se liquidó									
Domicilio	Lima									
País	Perú									
Fecha de constitución										

**Integradora de Servicios Tercerizados S.A.S y filiales.**

Descripción	% Participación	Activos		Pasivos		Patrimonio		Utilidad (Pérdida)	
		2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Nombre de la compañía	100.00%	45,092	46,987	4,177	5,006	40,915	41,981	-1,061	-1,644
Integradora de Servicios Tercerizados S.A.S.									
Actividad									
Domicilio									
Pais									
Fecha de constitución	11 julio de de 2012								
Nombre de la compañía	100.00%	45,684	29,545	29,576	14,204	16,107	15,341	1,308	536
Compuredes S.A.									
Actividad									
Domicilio									
Pais									
Fecha de constitución	16 de agosto de 1988								
Nombre de la compañía	100.00%	7,725	8,947	4,977	5,305	2,749	3,642	-894	-380
Enlace Operativo S.A.									
Actividad									
Domicilio									
Pais									
Fecha de constitución	31 de mayo de 2006								

**Otras inversiones**

Descripción	% Participación	Activos		Pasivos		Patrimonio		Utilidad (Pérdida)	
		2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Nombre de la compañía	100.00%	145,786	141,758	65,756	8,688	80,030	133,070	8,471	3,985
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.									
Actividad									
Domicilio									
Pais									
Fecha de constitución	30 de agosto de 2007								
Nombre de la compañía	100.00%	608,843	560,757	598,595	516,785	10,248	43,972	-23,399	-21,862
Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A.									
Actividad									
Domicilio									
Pais									
Fecha de constitución	29 de abril de 1998								
Nombre de la compañía	100.00%	2,215	-	-	-	2,215	-	-1,438	-
Planeco Panamá S.A.									
Actividad									
Domicilio									
Pais									
Fecha de constitución	12 de diciembre de 2012								
Nombre de la compañía	100.00%	558,457	513,695	581,985	533,997	-23,528	-20,302	-1,356	-1,050
GrupoSura Finance S.A.									
Actividad									
Domicilio									
Pais									
Fecha de constitución	18 marzo de 2011								
Nombre de la compañía	68.61%	18,266	-	3,026	-	15,239	-	-101	-
Habitat Adulto Mayor S.A.									
Actividad									
Domicilio									
Pais									
Fecha de constitución	24 de julio de 2007								

**Adquisiciones año 2013**

En 2013 a través de nuestra filial Sura Asset Management se realizó la adquisición y posterior fusión por absorción del 50% de los activos Horizonte a través de AFP Integra, en este mismo año se realizó la fusión por absorción de la Compañía Promotora S.A. con Sura S.A. e igualmente se realizó la

adquisición y constitución de las compañías Tublyr en Uruguay, Negocios financieros en Perú, SURA Asset Management de México, Sura Asset Management Corredora de Seguros de México, Mexamlux de Luxemburgo y Promotora Sura AM S.A. de México.

Así mismo a través de nuestra filial suramericana se constituyó la Compañía Dinámica IPS Zonas Francas S.A.S. Cuyo objeto principal es la prestación de servicios de ayudas diagnósticas, tales como laboratorio clínico y patológico, endoscopia, ecografías, imagenología y mamografías, entre otros, que se desarrollará dentro del área declarada como Zona Franca permanente de Urabá.

Adicionalmente en 2013, Inversiones y Construcciones Estratégicas adquirió 80,817,201 acciones de Hábitat Adulto Mayor S.A., quedando con el control de esta compañía para un total de 81,442,200 y el 68,61% de participación.

#### Intercambios accionarios año 2013

Durante junio de 2013, Sura Asset Management adquirió 49.000 acciones de la sociedad Sura Asset Management España, equivalentes a una participación del 49% en el capital de dicha sociedad, alcanzando una participación total del 100% en la misma.

Esta inversión se concretó mediante el aporte en especie de dichas acciones por parte de las sociedades Grupo de Inversiones Suramericana S.A., General Atlantic España S.L, International Finance Corporation, Sociedades Bolívar S.A., Compañía de Seguros Bolívar S.A., Banagrícola S.A., Blue Rapids Invest S.L y JP Morgan SIG Holdings, en forma de pago por la suscripción de acciones de Sura Asset Management S.A., de acuerdo a los términos de la oferta realizada para tal fin a cada una de las mencionadas entidades.

#### Composición de estados financieros consolidados

La composición de los estados financieros de la matriz sobre el consolidado es la siguiente al 31 de diciembre de 2013:

		Matriz	Consolidado	Efecto de la consolidación
Total activo	\$	21,050,300	39,929,059	18,878,759
Total pasivo		762,782	16,635,407	15,872,625
Resultados del ejercicio		781,794	782,666	872
Patrimonio		20,287,518	20,207,077	(80,441)
Interés minoritario		-	3,086,575	3,086,575

La composición de los estados financieros de la matriz sobre el consolidado es la siguiente al 31 de diciembre de 2012:

		Matriz	Consolidado	Efecto de la consolidación
Total activo	\$	21,680,178	37,379,395	15,699,129
Total pasivo		888,318	13,684,888	12,797,578
Resultados del ejercicio		546,100	691,288	147,514
Patrimonio		20,791,860	20,856,552	63,596
Interés minoritario		-	2,837,955	2,837,955

La siguiente es la conciliación de la utilidad neta de la matriz con la utilidad neta consolidada para los años que terminaron el 31 de diciembre:

		2013	2012
Utilidad neta de la matriz	\$	781,794	546,100
Resultado neto de las subordinadas		659,153	1,147,880
	\$	1,440,947	1,693,980
Eliminaciones que afectaron los resultados consolidados			
Método de participación		(437,892)	(823,524)
Combinación de negocios - Grupo Sura España, S.L		-	32,584
Interés minoritario		(195,419)	(210,587)
Movimiento neto de eliminaciones ingresos y egresos		(24,971)	(1,163)
Utilidad neta consolidada	\$	782,666	691,288

El siguiente es el detalle de los saldos y transacciones con los vinculados económicos por los años que terminaron el 31 de diciembre:

		2013	2012
<b>Activo</b>			
Fondos interasociados activos	\$	6,260	6,208
Cartera de crédito		3,049	3,755
Cuentas por cobrar negocio		747,303	693,868
Cuentas por cobrar y op. con instrumentos derivados		51,639	28,328
Propiedades y equipo		1,648	6,305
Otros activos		3	31,348
		809,901	769,812
<b>Pasivo</b>			
Posiciones pasivas en op. de mercado monetario y relacionadas		6,260	6,208
Cuentas por pagar negocio		14,800	7,301
Creditos de bancos y otras obligaciones financieras		567,773	517,333
Cuentas por pagar		47,903	193,073
Otros pasivos		198,136	44,735
		834,872	768,650
<b>Ingresos</b>			

Operacionales	375,169	314,573
No Operacionales	17,110	16,693
	392,279	331,266
<b>Gastos y costos</b>		
Operacionales	191,858	156,061
No operacionales	1,196	890
Costos	224,196	173,153
	\$ 417,250	330,104

Nota: Todas las operaciones anteriores fueron realizadas a precios y en condiciones normales de mercado.

Grupo Sura S.A. no ha realizado operaciones con accionistas, ni miembros de Junta Directiva.

El siguiente es un detalle del personal empleado por las entidades que consolidan al 31 de diciembre:

Número total	2013	2012
Dirección y confianza	21,838	17,060
Suramericana S.A. y subsidiarias	9,491	8,517
Integradora de Servicios Tercerizados S.A.S y subsidiarias	2,397	2,138
Sura Asset Management Colombia S.A. y subsidiarias	9,822	6,360
Grupo de Inversiones Suramericana S.A. y otras filiales	128	45
<b>Gastos de personal:</b>		
Dirección y confianza	\$ 758,993	697,627

## **NOTA 2: RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD**

### **(a) Principios de Consolidación**

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de las compañías subordinadas (donde se posee más del 50% del capital social o se ejerce control sobre las mismas), aplicando el método de integración global, el cual consiste en incorporar a los estados financieros de la matriz, los activos, pasivos, patrimonio y resultados de las subordinadas, previa eliminación de la inversión, patrimonio y las operaciones y saldos recíprocos existentes. Los saldos y operaciones recíprocas importantes entre compañías fueron eliminados en la consolidación.

### **(b) Combinaciones de negocios**

El método de contabilización utilizado para las combinaciones de negocios es el método de adquisición según lo establecido en Norma Internacional de Contabilidad "NIIF 3" Combinaciones de Negocios. La contraprestación transferida en la adquisición de una subsidiaria es el valor razonable de los activos transferidos, los pasivos incurridos y las participaciones en el patrimonio emitidas por la Compañía. La contraprestación transferida incluye el valor razonable de cualquier activo o pasivo que resulte de un acuerdo de contraprestación contingente. Los activos identificables adquiridos, los pasivos y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios son medidos inicialmente a su valor razonable en la fecha de su adquisición. Los costos relacionados con adquisiciones se cargan a los resultados cuando se incurren.

La Compañía reconoce cualquier participación no controladora en la entidad adquirida con base a la parte proporcional de la participación no controladora en los activos netos identificables de la entidad adquirida. Los costos relacionados con la adquisición son contabilizados conforme se incurren.

El crédito mercantil es medido inicialmente como la suma del exceso de la contraprestación transferida y el valor razonable de la participación no controladora sobre los activos netos identificables y los pasivos adquiridos. Si la contraprestación transferida es menor al valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, en el caso de una compra a precio de ganga, la diferencia se reconoce directamente en el estado consolidado de resultados.

El crédito mercantil no se amortiza, sino está sujeto a prueba de deterioro, cuando existan indicios del mismo e igualmente la normatividad señala un plazo de 12 meses para efectuar cualquier ajuste en la contabilidad de compra asociada con la adquisición del control.

La metodología aplicada en una combinación de negocios fue revisada por la Superintendencia Financiera de Colombia quien considera razonable el tratamiento contable de acuerdo con el comunicado del 26 de diciembre de 2012 con radicado 2012072089-003-000.

### **(c) Conversión de estados financieros**

Los estados financieros de las entidades de la Compañía se miden utilizando la moneda funcional en donde opera la entidad. Los estados financieros consolidados se presenta en pesos colombianos, ya que corresponden a la moneda de presentación de la Compañía.

La situación financiera y el resultado de las entidades cuya moneda funcional es diferente a la moneda de presentación de la Compañía y cuya economía no se encuentra catalogada como hiperinflacionaria se convierten como sigue:

- Activos y pasivos se convierten al tipo de cambio de cierre del período.
- Patrimonio se convierten al tipo de cambio vigente en cada una de las fechas en las que ocurrieron las transacciones.
- Ingresos y gastos se convierten al tipo de cambio promedio.

- Las diferencias cambiarias resultantes de la conversión, se reconocen en el patrimonio en una cuenta contable separada, denominada conversión de estados financieros.

**(d) Bases de preparación y presentación**

Los estados financieros consolidados se preparan y presentan de conformidad con el Artículo 122 de 1994 del Decreto 2641, y con las normas de consolidación previstas por la Circular Externa 002 de 1998 de la Superintendencia Financiera de Colombia, más el efecto de la combinación de negocios descrita en el literal (b) del resumen de las principales políticas contables y principios de contabilidad generalmente aceptados.

**(e) Moneda funcional**

Los estados financieros consolidados son presentados en pesos Colombianos, moneda funcional de Grupo Sura S.A.

**(f) Equivalentes de efectivo**

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

**(g) Inversiones**

**Entidades emisoras de títulos:**

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

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

La valuación y contabilización de inversiones se efectúa como sigue:

**Inversiones negociables:** al valor de mercado, registrando en cuentas de resultado las variaciones con respecto al último valor contabilizado, con afectación directa de cada inversión.

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

**Valoración para entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia:**

La valoración de las inversiones se realiza de acuerdo con lo dispuesto en el Capítulo I de la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera bajo los lineamientos, criterios y metodologías dispuesto en esta norma.

De acuerdo a los propósitos y estrategias de inversión, los títulos pueden clasificarse como inversiones negociables, inversiones para mantener hasta el vencimiento o inversiones disponibles para la venta.

Se clasifican como inversiones negociables todo valor o título y, en general, cualquier tipo de inversión que ha sido adquirida con el propósito principal de obtener utilidades por las fluctuaciones a corto plazo del precio. La clasificación al vencimiento se realiza con el fin de mantener la inversión hasta el vencimiento de su plazo de maduración o redención. Finalmente las inversiones disponibles para la venta se realizan con el propósito de mantener cuando menos durante un (1) año contado a partir del día en que fueron clasificadas en esta categoría y decidir luego de cumplido el periodo si se reclasifican como negociables, al vencimiento o si continúan como disponibles.

Las inversiones se valoran de acuerdo con las siguientes disposiciones:

**Valores de deuda**

Se entiende como valores de deuda aquellos que otorguen al titular del respectivo valor la calidad de acreedor del emisor. Estas inversiones se valoran diariamente teniendo en cuenta su clasificación como negociables, para mantener hasta el vencimiento y disponibles.

Para las operaciones negociables y disponibles para la venta se considera la existencia de un precio, tasa de referencia o margen que se calculan a partir de operaciones representativas del mercado.

Cuando no existe precio, el valor de mercado se estima mediante la sumatoria del valor presente de los flujos futuros por concepto de rendimientos y capital, utilizando un factor de descuento (FD) que se compone de una tasa de referencia y un margen que es publicado diariamente por INFOVAL o cualquier otro agente que para el efecto autorice Superintendencia Financiera.

$$FD = [(1+TR)^*(1+M)]^{(n/365)}$$

Dónde:

FD: Factor de descuento

TR: Tasa de Referencia en términos efectivos anuales calculadas para el día de la valoración.

M: Margen de la categoría del título respectivo calculada para el día de la valoración.

n: Número de días que hay entre la fecha de valoración y la del vencimiento del flujo calculados sobre la base de un año de 365 días.

Cuando a la fecha de valoración no existe precio ni margen, debe calcularse un margen propio a partir de la valoración de títulos con características similares. Finalmente aquellos valores que no se puedan valorar por precio, tasa de referencia o margen, se deben valorar en forma exponencial a partir de la tasa interna de retorno.

Para los valores clasificados como inversiones para mantener hasta el vencimiento se valoran en forma exponencial a partir de la tasa interna de retorno calculada en el momento de la compra.

#### Valores participativos

Se entiende como valores participativos aquellos que otorguen al titular del respectivo valor la calidad de copropietario del emisor.

Los valores participativos inscritos en el RNVE y listados en bolsas de valores en Colombia, se valoran de acuerdo con el precio publicado por agentes autorizados por la Superintendencia Financiera de Colombia para estos efectos, con base, entre otros, en la información de las bolsas de valores colombianas en las que se negocien. Cuando estos valores no hayan presentado operaciones que marquen precio en el mercado secundario desde el momento de su emisión, deberán valorarse considerando las variaciones subsecuentes del patrimonio del respectivo emisor a partir del costo de adquisición o por el precio que determine un agente autorizado por la Superintendencia Financiera de Colombia para estos efectos.

Las participaciones en carteras colectivas y los valores emitidos en desarrollo de procesos de titularización se valoran teniendo en cuenta el valor de la unidad calculado por la sociedad administradora el día inmediatamente anterior al de la fecha de valoración aun cuando se encuentren listados en bolsas de valores de Colombia.

Los valores participativos que coticen en una bolsa de valores del exterior se valoran por el precio de cierre disponible en dicha bolsa el día de la valoración o, en su defecto, el precio de cierre más reciente reportado por ésta, durante los últimos cinco (5) días bursátiles, incluido el día de la valoración. De no existir precio de cierre durante dicho período, se valoran por el promedio simple de los precios de cierre reportados durante los últimos treinta (30) días bursátiles, incluido el día de la valoración.

Valores participativos emitidos y negociados en Colombia, no inscritos en bolsas de valores.

Estas inversiones se deben valorar por alguno de los siguientes procedimientos:

- El costo de adquisición se debe aumentar o disminuir en el porcentaje de participación que corresponda al inversionista sobre las variaciones subsecuentes del patrimonio del respectivo emisor.
- Para el efecto, la variación en el patrimonio del emisor se calculará con base en los estados financieros certificados, con corte a 30 de junio y a 31 de diciembre de cada año. Sin embargo, cuando se conozcan estados financieros certificados más recientes, los mismos se deberán utilizar para establecer la variación en mención. Las entidades tendrán un plazo máximo de tres (3) meses, posteriores al corte de estados financieros, para realizar la debida actualización.
- Por el precio que determine un agente especializado en la valoración de activos mobiliarios.
- Por un método que refleje en forma adecuada el valor económico de la inversión, el cual debe ser previamente autorizado mediante normas de carácter general expedidas por la Superintendencia Financiera de Colombia.
- En general, los valores denominados en moneda extranjera, en unidades de valor real UVR u otras unidades se determina el valor presente o el valor de mercado del respectivo título o valor en su moneda o unidad de denominación. El valor obtenido se multiplica por la tasa representativa del mercado (TRM) calculada el día de la valoración y certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia o por el valor de la unidad vigente para el mismo día, según sea el caso.

#### Derivados

##### Inversión en Forward de divisas

La valoración de los forward de divisas se realiza con una periodicidad diaria de acuerdo con lo dispuesto en el Capítulo XVIII de la Circular Básica Contable y Financiera. La valoración se realiza a precio justo de intercambio bajo los principales lineamientos y criterios que deben seguir las entidades vigiladas de acuerdo a la norma

La valoración de las operaciones 'forward' peso-dólar se efectúa utilizando las cotizaciones de 'puntos forward' (PIPS) registradas al cierre diario del mercado 'forward', y publicadas por proveedores autorizados.

Para cuantificar las ganancias o pérdidas en este tipo de contrato se debe establecer la diferencia entre la tasa 'forward' pactada y la tasa 'forward' en la fecha de valoración que corresponda al plazo restante del instrumento financiero derivado, luego de lo cual se debe traer a valor presente utilizando una tasa de interés cero cupón. Para este cálculo se tiene la siguiente expresión.

$$\frac{N_{USD} * [ TCF - (TCRM_{spot} + PIPS_k) ]}{1 + (r_k * k/360)}$$

Dónde:

**N<sub>USD</sub>**: Valor nominal del contrato expresado en dólares americanos.

**TCF**: Tasa de cambio peso/dólar americana fijada en el contrato 'forward', dada en pesos por dólar.

**k**: Número de días que hay entre la fecha de valoración y la fecha de vencimiento.

**PIPS<sub>k</sub>**: Puntos 'forward' ('mid') del mercado 'forward' peso-dólar americano en la fecha de valoración para un plazo de k días. Se expresa en pesos por unidad de dólar americano.

**TCRM<sub>spot</sub>**: Tasa de cambio representativa del mercado calculada el día de la valoración, dada en pesos por dólar americano.

**r<sub>k</sub>**: Tasa de interés cero cupón para un plazo de k días, según los lineamientos de tasas de descuento establecidos en los literales a), b) y c) del numeral 7.2. del presente Capítulo.

##### Políticas Generales para operaciones con derivados

El enfoque de inversión de la compañía en instrumentos financieros derivados está concentrado en la cobertura de los portafolios y en una menor proporción en operaciones de especulación con un horizonte de tiempo inferior o igual a un año. Los Productos Estructurados, por su parte, no están limitados a este horizonte de tiempo y deben ser de capital protegido al 100%.

De acuerdo con los instrumentos financiero derivados y productos estructurados autorizados por la normatividad y por el comité de inversión y riesgo, se considera que el perfil de riesgo de la compañía es MEDIO, por cuanto el nivel de tolerancia al riesgo es MEDIO.

Las operaciones con Productos Estructurados, Instrumentos Financieros Derivados nuevos o las operaciones con subyacentes nuevos deberán ser autorizadas por el Comité de Inversión y Riesgo, previa presentación de la estrategia por parte del área de inversiones y de un análisis por parte del área de riesgos.

Durante el 2012, se realizaron operaciones de cobertura con el propósito de mitigar la volatilidad de los estados de resultados de las compañías en el corto plazo, y buscar el cumplimiento de los objetivos presupuestados.

**Cargas, restricciones y Gravámenes**

Las operaciones con derivados reportadas a la fecha se encuentran libres en todo gravamen y restricción jurídica y financiera.

**(h) Vinculados económicos**

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

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

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

Adicionalmente, todas las transacciones realizadas entre las compañías y los accionistas, directivos y altos ejecutivos deben ser llevadas a cabo en igualdad de condiciones a precios de mercado y en forma transparente, equitativa e imparcial.

**(i) Deudores**

La provisión se determina con base en la cobrabilidad estimada de los saldos, según su naturaleza, siendo los más relevantes:

- La provisión de cartera de crédito y provisión por recaudar, en las subordinadas del sector financiero, se constituye con base en las disposiciones emanadas por la Superintendencia Financiera de Colombia.
- Las cuentas por cobrar de la actividad aseguradora que cuenten con más de seis meses de vencidas se constituye con cargo al estado de resultados, una provisión del 100% del valor de las mismas.
- Se contabilizan provisiones con cargo a resultados en caso de que existan dudas sobre la recuperabilidad de la cartera. La Superintendencia Nacional de Salud en la Resolución 1424 de 2008, requiere el registro de provisión para cubrir eventuales pérdidas sobre los ingresos por cobrar de servicios de salud prepagado y/o planes complementarios, con morosidad superior a 90 días equivalente al 100% del valor de las cuotas en mora. En cuanto a la cartera por tutelas y CTC, las glosas de licencias de maternidad, la cartera de particulares y de ARP, la Compañía provisiona el 5% para la cartera entre 90 y 180 días, el 10% para la cartera entre 181 y 360 días, el 100% para la cartera mayor 360 días.

La provisión general de deudores, de acuerdo con los días de vencimiento así:

% de provisión	Días de vencimiento
5	entre 90 y 180 días
10	entre 181 y 360 días
15	más de 360 días

- Las demás subordinadas registran la provisión con base en la estimación de la gerencia respecto a su cobrabilidad.

**(j) Transacciones y saldos en moneda extranjera**

Las transacciones en moneda extranjera incluidas en la consolidación son convertidas a pesos colombianos a la tasa de cambio representativa del mercado, certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia en la fecha de la operación. Los saldos en moneda extranjera se ajustan a la tasa de cambio representativa del mercado del último día del mes \$1,926.83 (en pesos) y \$1,768.23 (en pesos) al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente. La diferencia en cambio se registra en el estado de resultados.

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

**(k) Inventarios**

Para el manejo de éstos se utiliza el sistema de inventario permanente. El método de valuación de los inventarios es el promedio y el consumo se reconoce con cargo a la cuenta respectiva de costo de prestación de servicio.

Los inventarios en bienes raíces para la venta y terrenos para construcción, ya sea por cuenta propia o en asocio con otros (tanto los terrenos como las construcciones en curso y los edificios), se registran al costo, el cual no excede el valor de mercado.

**(l) Bienes realizables y recibidos en pago**

El bien recibido en pago se contabilizará por el valor cancelado con la dación, sustentada en un avalúo técnico.

De acuerdo con lo establecido por la Circular Externa 043 de 2011, los avalúos técnicos que se utilicen no pueden tener una antigüedad superior a tres años contados a partir del cierre contable en el cual se haya utilizado.

Si entre el valor por el cual se recibe el bien y el valor de la obligación a cancelar resulta un saldo a favor del deudor, tal diferencia se contabilizará como una cuenta por pagar. En el caso en que el valor del bien no alcance a cubrir la totalidad de la obligación, deberá constituirse una provisión equivalente al desfase.

Para efectos de la constitución de las provisiones individuales sobre toda clase de bienes recibidos en pago, se siguen las instrucciones indicadas en el Capítulo III de la Circular Básica Contable y Financiera.

Los bienes realizables se registran por su costo de adquisición o producción, el cual incluye los costos y gastos directos e indirectos incurridos para ponerlos en condiciones de utilización o venta.

Los intereses, la corrección monetaria y los ajustes por diferencia en cambio, así como los demás gastos financieros en los cuales se incurra para la adquisición o construcción de activos, constituyen un mayor valor del activo hasta cuando haya concluido el proceso de puesta en marcha o tales activos se encuentren en condiciones de utilización o enajenación. Después de este momento constituirán un gasto.

**(m) Gastos pagados por anticipado y cargos diferidos**

Corresponden principalmente a gastos pagados por anticipado, tales como: seguros y costos de contratos no proporcionales los cuales se amortizan durante la vigencia de la póliza, intereses, comisiones a intermediarios por primas pendientes y cargos diferidos por concepto de remodelaciones, programas para computador, útiles y papelería, mejoras de bienes tomados en arrendamiento, organización y preoperativos, publicidad y propaganda, contribuciones y afiliaciones.

Los gastos pagados por anticipado se amortizan de acuerdo al período en el que se recibe el beneficio por el que se incurrió el desembolso.

Los cargos diferidos se amortizan así:

- Programas de computador máximo a tres años.
- Útiles y papelería según su consumo.
- Organización y preoperativos máximo a cinco años.
- Proyectos, por el periodo de duración del proyecto.

Los costos de adquisición diferidos (DAC) son un activo representado por costos de adquisición de contratos de seguros que son diferidos y amortizados en el tiempo. Los costos diferidos, los cuales varían con la celebración de contratos nuevos o renovados, consisten principalmente en comisiones, ciertos gastos relacionados con la suscripción y emisión de contratos y ciertos gastos de la agencia.

Para contratos de seguros de vida tradicionales, contratos de seguros de vida flexibles, y contratos de seguros de no vida, el DAC es amortizado durante el tiempo de pago de las primas en proporción a los ingresos por primas reconocidas.

Para otros tipos de contratos de seguros de vida tradicionales, el DAC se amortiza durante la vida de las pólizas en relación con la aparición de ganancias brutas estimadas. Para el DAC sobre contratos de seguro flexibles, el enfoque usado es una amortización lineal por un plazo estimado de duración de la póliza. Una vez al año, junto con el test de adecuación de reservas, se realiza un test implícito de adecuación del DAC (para verificar la suficiencia de Reservas netas de DAC).

- Primas con vigencia mayor a un año, se amortizan de acuerdo con la vigencia de la póliza.
- Las de bienes tomados en arrendamiento se amortizan entre el período de la vigencia del contrato y su vida útil probable, el que sea menor.
- La publicidad y propaganda, contribuciones y afiliaciones, organización y preoperativos se amortizan a doce meses.

**(n) Propiedades, planta y equipo**

Las propiedades, planta y equipo se contabilizan al costo ajustado, del cual forman parte los costos y gastos directos e indirectos causados hasta el momento en que el activo se encuentra en condiciones de utilización.

Las adiciones, mejoras y reparaciones extraordinarias, que aumenten significativamente la vida útil de los activos, se registran como mayor valor del costo y los desembolsos por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos, a medida que se causan.

Para el mantenimiento de los muebles y enseres, hay un programa y un equipo de subcontratistas para atender las reparaciones y novedades que se presenten por demanda, adicionalmente durante el año se programan visitas por regiones y se hace una revisión general de todas nuestras instalaciones.

Para los inmuebles tanto operativos como no operativos en todo el país, cuando están ocupados se atiende la solicitud por demanda, y una vez hecha la evaluación y dependiendo de la magnitud del daño debe quedar atendido máximo en los cuatro días siguientes al reporte. Para los bienes desocupados se tiene, para todos estos temas, asignada una persona responsable (no de dedicación exclusiva) por ciudad para que realice visitas periódicas de inspección y atienda todos los asuntos concernientes a los inmuebles.

Los bienes muebles e inmuebles se encuentran debidamente amparados con póliza de incendio, baja tensión y robo según corresponda; los inmuebles están asegurados por el valor comercial con una póliza de incendio y terremoto. Las obras de arte están

aseguradas por el valor comercial (avalúo); por política ninguno de los muebles o enseres (incluyendo obras de arte) se trasladan fuera de la Compañía sin el debido amparo.

A diciembre 31 de 2013, todos los inmuebles de la Compañía están libres de gravámenes, hipotecas o pignoraciones.

La depreciación se registra utilizando el método de línea recta de acuerdo con el número de años de vida útil estimado de los activos. Las tasas anuales de depreciación para cada rubro de activos son:

	<b>Tasa Anual %</b>
Edificios	2 al 5
Equipo, muebles y enseres de oficina	10
Equipo de computación	20
Vehículos	20
Equipo médico y odontológico	10

**(o) Intangibles**

Los intangibles están representados por crédito mercantil adquirido, marcas, acuerdo de no competencia y relaciones contractuales con clientes, bienes recibidos en arrendamiento financiero, Software, Fideicomisos y Licencias.

**•Crédito Mercantil Adquirido**

De acuerdo con la NIIF 3 un adquirente reconocerá de forma separada el crédito mercantil y los activos intangibles adquiridos en una combinación de negocios. Un activo intangible es identificable si cumple el criterio de separabilidad o bien el de legalidad contractual.

Teniendo en cuenta la Norma internacional de Contabilidad (NIC 38) Activos Intangibles, un activo intangible debería ser reconocido separadamente del crédito mercantil si cumple con los criterios de reconocimiento.

**•Relaciones contractuales con clientes y marcas**

Se trata de aquellas relaciones que mantienen dichas compañías con los individuos e instituciones que invierten dinero en los diferentes tipos de fondos mutuos que ofrecen. Existen tres tipos de clientes con beneficios impositivos, clientes sin beneficios impositivos y clientes institucionales. Los clientes con beneficios impositivos son aquellas personas naturales (dependientes o independientes) que tributan según el impuesto único de segunda categoría y/o impuesto global complementario (personas afectas a impuestos) y se suscriben fondos mutuos acogidos al artículo 57 bis de la ley de renta de Chile.

Los activos intangibles, relaciones contractuales con clientes y marcas, fueron comprados como parte de la combinación de negocios. La vida útil estimada de relaciones contractuales con clientes se establece entre 4 a 22 años, las marcas son de vida indefinida.

Metodología de Valuación

Grupo de Inversiones Suramericana S.A., utilizó el "Multi-period Excess Earnings Method" (MEEM) como el método para determinar el valor razonable de los activos intangibles concernientes con relaciones contractuales de clientes, esta metodología se encuentra bajo el marco del enfoque de ingresos de acuerdo con la NIIF 13 Medición del Valor Razonable y está basada en el principio de que el valor de un activo específico puede ser obtenido como el valor presente de los flujos de efectivo futuros excedentes, después de impuestos atribuibles a dicho activo a lo largo de vida útil remanente.

Los flujos de efectivo excedentes se estiman como la diferencia entre:

- El flujo operativo después de impuestos atribuible al activo bajo análisis y
- El costo del capital invertido vinculado con los otros activos netos operativos (tangibles e intangibles, distintos al activo bajo el análisis) necesarios para la generación de los flujos de efectivo atribuibles al activo.

Es importante mencionar, que para poder aplicar esta metodología, los activos que integren el costo del capital invertido tendrán que haber sido adecuadamente identificados y valorizados previamente a la estimación del valor de mercado del activo. Finalmente, los flujos de efectivo excedentes atribuibles al activo bajo el análisis se descuentan a una tasa adecuada, en función con su perfil de riesgo, a los fines de estimar el valor presente de los mismos.

**•Leasing**

Los derechos y obligaciones relacionadas con bienes adquiridos en leasing se reconocen de conformidad con la naturaleza del contrato respectivo, así:

**i) Leasing Financiero**

El valor presente de los cánones de arrendamiento y de la opción de compra, calculado a la fecha del contrato, constituye el costo del activo, que se reconoce como un activo fijo, con abono a una obligación financiera. Durante la vigencia del contrato, el componente de los cánones de arrendamiento que corresponda a abono a capital se aplica como un menor valor del pasivo; la parte correspondiente a intereses se registra como gasto financiero en el estado de resultados.

La depreciación se calcula por el método de línea recta durante la vida útil del bien y se registra como una amortización en el estado de resultados.

**ii) Leasing Operativo**

En virtud de este tipo de contrato, no se reconoce activo ni pasivo alguno por los bienes recibidos. El valor total de los cánones se registra en el estado de resultados, como gasto por arrendamiento.

Los requisitos y condiciones para que un contrato pueda ser reconocido como leasing operativo están establecidos en el numeral 1 y en el parágrafo 3 del artículo 127-1 del Estatuto Tributario (únicamente tienen derecho a este tratamiento los arrendatarios que presenten a 31 de diciembre del año inmediatamente anterior al gravable, activos totales hasta por el límite definido para la mediana empresa en el artículo 2o de la Ley 905 de 2004 – 610.000 UVT).

**(p) Impuestos, Gravámenes y Tasas**

**Impuesto de Renta e Impuesto sobre la Renta para la Equidad CREE**

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

**(q) Derechos en fideicomisos**

La Compañía registra los fideicomisos inmobiliarios y de administración, recibidos en procesos de liquidación y fusión, de acuerdo al costo de la liquidación por el porcentaje de participación.

**(r) Valorizaciones**

Las políticas contables relacionadas con el reconocimiento de las valorizaciones y desvalorizaciones se presentan a continuación:

**Propiedades, planta y equipo**

Resultan de comparar los avalúos técnicos con su valor neto en libros. Cuando el avalúo técnico es superior al valor en libros, la diferencia se registra como valorización en cuentas del balance; en caso contrario, se registra una desvalorización con cargo inicial a la valorización, hasta agotar su valor y el exceso en resultados.

Los avalúos se realizan al menos cada tres años. Durante los años intermedios se actualizan con base en indicadores oficiales o con base en el Índice de Precios al Consumidor - IPC para ingresos medios, establecido por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística, DANE (uno u otro).

**Inversiones en sociedades no controlantes**

La valorización de las inversiones permanentes de no controlantes, correspondiente al mayor valor resultante de comparar su valor intrínseco y el costo en libros se registra en la cuenta de valorizaciones con crédito al superávit por valorizaciones. Si el valor intrínseco es inferior al costo en libros, la diferencia afecta en primer lugar la valorización y el superávit de la misma hasta su monto, si existiere y en el evento de ser mayor, representa una desvalorización, la cual afecta las cuentas antes mencionadas como un menor valor de las mismas, sin perjuicio que el saldo neto de éstas llegare a ser de naturaleza contraria.

**Fideicomisos**

Las valorizaciones de los fideicomisos se registran por la diferencia entre el extracto y su costo en libros.

**(s) Ingresos diferidos**

Registra los ingresos diferidos y los recibidos por anticipado, los cuales se amortizan durante el período en que se causen o se presten los servicios.

**(t) Pasivos estimados y provisiones**

La preparación de los estados financieros, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados, requiere que la administración de la Compañía registre estimados y provisiones que afectan los valores de los activos y pasivos reportados y revele activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales pueden diferir de dichos estimados.

**(u) Pensiones de jubilación**

El pasivo por pensiones de jubilación se calcula con base en estudios actuariales, los cuales se preparan de acuerdo con los requisitos legales. La amortización de las pensiones de jubilación se efectúa según los porcentajes establecidos por la Ley. La porción corriente se determina por el estimado de pagos a efectuar en el año siguiente.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Compañía ha amortizado en su totalidad el valor de sus pensiones de jubilación. Los pagos a los pensionados se realizan con cargo a la provisión.

**(v) Cuentas de orden**

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

**(w) Actividad aseguradora**

**Provisión para primas por recaudar**

Las compañías constituyen provisión de primas por recaudar sobre las primas devengadas y gastos de expedición pendientes de cobro con más de 75 días comunes contados a partir de la iniciación de la vigencia técnica de la póliza, de los certificados, de los anexos que se expidan con fundamento en ella, utilizando el método de póliza a póliza de reconocido valor técnico, el cual fue aprobado por la Superintendencia Financiera de Colombia, excepto para las primas por recaudar a cargo de la Nación o del Banco de la República, siempre y cuando exista contrato estatal debidamente perfeccionado, se tenga el correspondiente certificado de disponibilidad presupuestal y se haya efectuado el registro presupuestal respectivo para atender su cancelación.

Provisión para protección de cuentas por cobrar actividad aseguradora y otros activos para las cuentas por cobrar de la actividad aseguradora que cuenten con más de seis meses de vencidas se constituye con cargo al estado de resultados, una provisión del 100% del valor de las mismas.

Las provisiones de primas por recaudar se constituyen en cumplimiento de las disposiciones emanadas por la Superintendencia Financiera de Colombia mediante las Circulares Externas 100 de 1995 y 036 de 2004, con cargo al estado de resultados.

Las administradoras de riesgos laborales deben realizar una provisión con cargo al estado de resultados equivalente al ciento por ciento (100%) de la cotización a partir del primer mes en que el empleador presente mora en el pago.

ARL Sura S.A. realiza provisiones de cartera durante el término de un año, tomando como fundamento los antecedentes normativos y jurisprudenciales que existen en relación con este asunto. Es de anotar que el Artículo 96 del Decreto 1295 de 1994, modificado por el Artículo 18 de la Ley 776 de 2002, consagra un término de prescripción de un año para las prestaciones establecidas en el Sistema de Riesgos Laborales, razón por la cual no es procedente realizar una provisión de cartera por un término superior, toda vez que el derecho a reclamar las prestaciones derivadas del Sistema de Riesgos Laborales prescribirán en un término máximo de un año, contado desde la fecha en que se inició la mora del empleador en el pago de sus aportes.

#### **Reconocimiento de ingresos, costos y gastos**

Los ingresos, costos y gastos se registran en resultados por el sistema de causación.

El ingreso por primas emitidas se reconoce en el momento en que se expiden las pólizas respectivas y se distribuyen a lo largo del periodo a través de la reserva técnica, el ingreso por primas emitidas se reduce por las cancelaciones y/o anulaciones; para el caso de las cancelaciones, corresponde al monto de la prima devengada hasta el momento de la cancelación por haber vencido el plazo para el pago.

El valor correspondiente al ahorro en las pólizas de vida se registra tanto el ingreso como el gasto a la reserva. La variación entre el ingreso y los gastos más los rendimientos, se contabiliza al estado de resultados.

Para cada empleador, la administradora de riesgos laborales debe estimar el valor de las cotizaciones obligatorias teniendo en cuenta los trabajadores que estuvieron afiliados durante todo o parte del periodo (novedades de ingreso y retiro), el salario base de cotización y la clase de riesgo, reportados en la última autoliquidación o en la afiliación. Cuando el empleador no reporte novedades, el valor estimado de la cotización no podrá ser inferior a la suma cotizada en el último formulario de autoliquidación de aportes.

#### **Distribución de las cotizaciones**

- Cobertura de contingencias y otros.  
Registra el noventa y cuatro por ciento (94%) de las cotizaciones para la cobertura de las contingencias derivadas de los riesgos laborales, o para atender las prestaciones económicas y de salud previstas, para el desarrollo de programas regulares de prevención y control de riesgos profesionales, de rehabilitación integral y para la administración del sistema.
- Fondo programas prevención e investigación – Accidentes de trabajo y enfermedad profesional (ATEP)  
Registra el cinco por ciento (5%) de las cotizaciones para el desarrollo de programas, campañas y acciones de educación e investigación de los accidentes de trabajo y enfermedades profesionales de los afiliados, de conformidad con el artículo 19 del Decreto 1295 de 1994.
- Fondo de riesgos laborales  
Registra el uno por ciento (1%) de las cotizaciones de acuerdo con el artículo 19 del Decreto 1295 de 1994. Dicha suma es transferida mensualmente a la Fiduciaria la Previsora.

Para la Compañía Seguros Sura S.A., Los ingresos por primas y comisiones derivadas de los contratos de seguros, así como las transacciones de reaseguros, coaseguros, gastos de reclamaciones y gastos de comisiones son reconocidos por el método de lo devengado, siempre tomando en consideración las estipulaciones de la Ley 146-02 sobre seguros y fianzas. Los costos de suscripción de primas diferidas se presentan inicialmente como gastos pagados por anticipado en el estado de situación - base regulada y los mismos se amortizan en línea recta en base al período de vigencia de los contratos.

#### **Reservas técnicas de seguros**

##### **Técnica para riesgos en curso**

De conformidad con la Ley 45 de 1990 y el Decreto 839 de 1991, las subordinadas determinan la reserva técnica para riesgos en curso sobre el 80% de las primas retenidas durante el año, de acuerdo con el método de octavos, excepto para los siguientes ramos:

<b>Base de Ramo</b>	<b>% de retención</b>	<b>Reserva</b>	<b>Periodo</b>
Aviación, navegación y riesgo de minas y petróleos	100	10	Anual
Manejo global bancario e infidelidad y riesgos financieros	100	20	Anual
Transportes	100	50	Trimestral

Para los seguros con vigencias menores a un año, la reserva se calcula en forma proporcional a la vigencia del seguro.

A partir de enero de 2007 Seguros de Vida Suramericana S.A., determinó la reserva técnica de riesgo en curso por el método de póliza a póliza según autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia, sobre una base para su cálculo del 80% para el primer año, 90% para el segundo y el 100% a partir del tercer año. Por solicitud de la Compañía, la Superintendencia Financiera de Colombia mediante radicado N° 2007 000886-001-00 del 8 de febrero de 2007 aprobó seguir utilizando como base del cálculo el 80%.

A partir de enero de 2005, la Compañía determinó la reserva técnica de riesgo en curso por el método de póliza a póliza sobre el 100% de prima retenida según autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia, mediante radicado No. 2007 000886-001-00 del 8 de febrero del 2007 aprobó seguir utilizando como base del cálculo el 80%.

Por solicitud de Seguros Generales Suramericana S.A., la Superintendencia Financiera de Colombia mediante radicado 2007073701- 001-000 del 31 de diciembre de 2007, autorizó la constitución utilizando como base del cálculo el 80% para todas las pólizas que inicien vigencia a partir del 1 de diciembre de 2007, excepto para los ramos de transporte a los cuales se les aplica el sistema especial del Decreto 839 de 1991.

Seguros de Vida Suramericana S.A., en cumplimiento a lo estipulado en el parágrafo del artículo tercero de la resolución 1555 de julio 30 de 2010, para el cálculo de los productos de pensiones del sistema general de pensiones (Incluidas las conmutaciones pensionales celebradas), del sistema general de riesgos profesionales y de los demás productos que utilicen las tablas de mortalidad de rentistas en su cálculo, y respecto de los cuales se hayan constituido las correspondientes reservas al 30 de septiembre de 2010, las entidades podrán realizar un ajuste gradual de la reserva hasta por 20 años.

En la Compañía Seguros Sura S.A., las reservas para riesgos en curso de los seguros generales se computan en base a porcentajes específicos de las primas retenidas, netas de cancelaciones o devoluciones, según el ramo de negocio. Estos porcentajes son establecidos en el Artículo 141 de la Ley No. 146-02, y son los siguientes:

- 15% seguros de transporte de carga en general
- 40% para los demás seguros y fianzas

Las reservas para riesgos catastróficos se constituirán como un mínimo del 0.50% y con un máximo del 5% de las primas netas retenidas en las coberturas del ramo, incendio y líneas aliadas expuestos a pérdidas catastróficas. Estas reservas son consideradas como reservas de pasivo, son acumulativas y su uso será exclusivamente destinado al pago de pérdidas catastróficas.

La reserva para riesgos en curso de los seguros colectivos de vida, accidentes personales y de salud, siempre que la prima se cobre por mensualidades, se computa a base del 5% de la prima suscrita.

Para las pólizas a uno o más años se utiliza el método de los veinticuatroavos, para las de menos de un año el método de prorrateo de póliza por póliza y para las de seguros de transporte contratados con base a certificados se reserva el cincuenta por ciento de las primas vigentes a la fecha de cálculo.

#### **Reserva técnica EPS Sura**

A partir del año 2007 y según Decreto No 574 de 2007 modificado por los Decretos 1698 de 2007 y No 2353 de 2008 la Superintendencia Nacional de Salud requiere calcular, constituir y mantener reservas técnicas para autorizaciones de servicio, reservas técnicas para servicios cobrados y reservas para eventos ocurridos no avisados.

Las reservas técnicas para autorizaciones de servicio equivalen al 100% de todos los servicios de salud autorizados y no cobrados, hasta por un plazo máximo de 12 meses o hasta que, transcurridos mínimo cuatro meses de la emisión de la autorización, obre en su poder constancia de que no se causó el servicio. Cumplido el plazo, se liberará la reserva en caso de no existir la respectiva factura o cuenta de cobro. Esta se constituirá teniendo en cuenta la totalidad de componentes que integran el servicio de salud autorizado, considerando el promedio histórico del último año del monto pagado por el o los servicios incluidos en la autorización emitida. En el caso de los contratos de capitalización, se deberá constituir esta reserva, dentro de los primeros cinco días de cada mes, por un monto equivalente a un mes de vigencia del contrato. Los pagos se harán con cargo a la reserva constituida.

#### **Para depósitos retenidos a reaseguradores del exterior**

La reserva para depósitos por primas cedidas en reaseguro al exterior, se determina con base en los siguientes porcentajes: aviación, navegación y riesgos de minas y petróleos el 10%; manejo global bancario e infidelidad y riesgos financieros el 10%; transportes y demás ramos el 20%. Se puede constituir por cuenta propia el depósito retenido que le correspondería al reasegurador en los ramos de seguros de aviación, navegación, minas y petróleos y manejo en los seguros globales bancarios, cuando pacten no hacerlo o se efectúe por un porcentaje inferior.

Para la Compañía Seguros Sura S.A., Los ingresos por primas y comisiones derivadas de los contratos de seguros, así como las transacciones de reaseguros, coaseguros, gastos de reclamaciones y gastos de comisiones son reconocidos por el método de lo devengado, siempre tomando en consideración las estipulaciones de la Ley 146-02 sobre seguros y fianzas. Los costos de suscripción de primas diferidas se presentan inicialmente como gastos pagados por anticipado en el estado de situación - base regulada y los mismos se amortizan en línea recta en base al período de vigencia de los contratos.

#### **Para siniestros avisados por liquidar**

La reserva para siniestros avisados por liquidar se constituye con cargo a resultados, por el valor estimado de los reclamos individuales avisados, tanto por los retenidos por la Compañía, como por reaseguro aceptado.

Para los siniestros avisados invalidez y sobrevivencia, se registra el valor estimado de la indemnización que corresponde a la Compañía por cada siniestro avisado no liquidado.

Las reservas sobre los siniestros avisados de las pólizas de discapacidad y sobrevivencia en Seguros Sura S.A., son calculadas mediante fórmula actuarial equivalente al valor actual de los pagos futuros a una tasa de interés técnico del 5%, más descuentos acorde a las expectativas de vida de los rentistas utilizando como base las tablas de mortalidad de activos y discapacitados conmutadas dadas por la Superintendencia de Pensiones (Sipen) Organismo Técnico Especializado del Sistema Previsional Dominicano.

#### **Para siniestros incurridos no reportados**

Se constituye una reserva para siniestros incurridos no reportados por la cifra que resulta del promedio de pagos de siniestros no avisados de vigencias anteriores, efectuados en los tres últimos años, parte retenida, en términos reales calculado con el índice de precios al consumidor, del último año.

Para el ramo de riesgos profesionales, la reserva para siniestros ocurridos no avisados se determina trimestralmente, por la diferencia entre el 94% del 50% de las cotizaciones devengadas (primas netas retenidas) en el mismo período, la sumatoria de los siniestros pagados, los incrementos en la reserva matemática y siniestros pendientes avisados, registrados durante dicho trimestre.

En todo caso, esta reserva no podrá ser inferior al 5% de las cotizaciones devengadas durante el trimestre, ni superior al 25% de las cotizaciones devengadas durante los últimos doce meses.

El saldo de la reserva constituida hasta noviembre de 1998 no podrá ser disminuido ni liberado. Según Decreto 4310 del 21 de diciembre de 2004 del Ministerio de Hacienda y Crédito Público el cual modifica el Artículo 1° del Decreto 231 de 2002, “a partir del 1° de enero del año 2010, la reserva para siniestros ocurridos no avisados del ramo seguro de riesgos profesionales se sujetará al régimen general previsto en el Artículo 7° del Decreto 839 de 1991 o la norma que lo modifique, adiciona o sustituya”.

La reserva para siniestros pendientes no avisados de vigencias anteriores para el ramo de invalidez y sobrevivencia se ajusta trimestralmente y se calcula para cada póliza sobre la parte devengada del riesgo, dando cumplimiento del Decreto 2345 de 1995.

Seguros Sura S.A., registra como reservas específicas las sumas reclamadas que se encuentren pendientes de liquidación o pago a la fecha del cierre del ejercicio, así como una provisión para siniestros incurridos reportados con posterioridad al 31 de diciembre y hasta la fecha del informe de los auditores independientes.

Para las Compañías no acogidas por los decretos mencionados, las reservas por reclamos son calculados caso por caso o por una aproximación sobre la base de la experiencia. Las provisiones pueden ser hechas por reclamos incurridos pero no reportados (IBNR) y por gastos de manejo de futuros reclamos. Estas provisiones son evaluadas cada año usando técnicas actuariales estándares. En adición, para las reservas por IBNR se reconoce los costos por pérdidas que han ocurrido pero las cuales no han sido notificadas todavía al Grupo.

#### **Para desviación de siniestralidad**

Se determina en un 40% de las primas netas retenidas, en los riesgos de terremoto, acumulativa hasta el doble de pérdida máxima probable del cúmulo retenido por la Compañía en la zona sísmica de mayor exposición.

La reserva de desviación de siniestralidad para el ramo de riesgos profesionales es acumulativa y se incrementa trimestralmente en un monto equivalente al 4% de las cotizaciones devengadas del período, en la porción retenida del riesgo, sin que el saldo acumulado de la reserva supere el 25% de las cotizaciones registradas en los últimos 12 meses, menos la mitad del valor asegurado en excesos de pérdidas catastróficas que cubran estos riesgos.

Tal como lo estipula el Decreto 2347 de 1995, esta reserva podrá ser utilizada para el pago de siniestros que por su monto o naturaleza puedan justificadamente ser considerados como catastróficos.

#### **Reserva matemática**

Para las compañías de seguros de vida, se constituye la reserva matemática, póliza por póliza, según cálculo actuarial, cuya determinación se ajusta a la nota técnica presentada ante la Superintendencia Financiera de Colombia, utilizando para cada modalidad de seguro el mismo interés técnico y la misma tabla de mortalidad que haya servido de base para el cálculo de la prima.

Las reservas matemáticas en el seguro de vida individual en la Compañía Seguros Sura S.A., consisten en el equivalente a la diferencia entre el valor actual de las obligaciones de la Compañía hacia los asegurados y el valor actual de las obligaciones de los asegurados hacia la Compañía. Su cálculo se efectuará sobre las bases de las primas netas para el seguro de vida individual y sobre las bases de las probabilidades de sobrevivencia para los planes de pensiones de acuerdo con el tipo de interés y las tablas de mortalidad utilizadas por la Compañía. Las reservas matemáticas se calculan en base a primas netas, no obstante, se podrán calcular reservas modificadas, previa aprobación de los elementos de cálculos por la Superintendencia de Seguros

Para riesgos profesionales se debe constituir en forma individual, a partir de la fecha en que se determine la obligación de reconocer la pensión de invalidez o de sobrevivientes. El monto corresponde al valor esperado actual de las erogaciones a cargo de la administradora por concepto de mesadas.

La reserva se calcula mediante el sistema de rentas fraccionadas vencidas y de acuerdo a lo establecido en las Resoluciones 585 y 610 de 1994 de la Superintendencia Financiera o las normas que las sustituyan.

Para la reserva matemática del fondo de ahorro, ésta es calculada sobre el saldo neto disponible que tenga cada cliente, para esta reserva se tienen en cuenta los rescates y adiciones que cada participante realice, adicionalmente los intereses que le son reconocidos a cada uno de ellos.

Al fondo de ahorro se le calcula diariamente el valor de la unidad, la cual sirve de ajuste diario a este fondo.

- Pensiones Ley 100
- Pensiones con Conmutación Pensional
- Pensiones Voluntarias
- Renta Pensional
- Renta Educativa

La reserva matemática corresponde al valor presente actuarial de la obligación adquirida por la aseguradora, calculada con un interés técnico real igual al 4%, esto de acuerdo a lo establecido por la Superintendencia Financiera de Colombia, en la Resolución 0610 del 14 de Abril de 1994, para las Compañías no vigiladas por esta Superintendencia, la reserva de seguros de vida son calculadas sobre la base de una prospectiva prudente del método actuarial, tomando las condiciones actuales de los contratos de seguros. Metodologías específicas pueden ser usadas entre unidades de negocio para reflejar los requerimientos de las regulaciones locales y las prácticas locales para productos específicos con características de los mercados locales, estas reservas son calculadas usando supuestos que incluyen supuestos sobre mortalidad, morbilidad, gastos, retornos de inversiones y cesión. Los supuestos son tomados a la fecha en que la póliza fue emitida y constantemente es revisada a través de la vida de la póliza, excepto en los casos de reconocimiento de pérdidas.

#### **Reservas especiales – Riesgos Laborales**

La Circular Externa 052 del 2002 de la Superintendencia Financiera de Colombia, establece el régimen gradual para la constitución de la reserva de enfermedad profesional, la cual sólo podrá destinarse a cubrir los montos que la entidad transfiera a otras administradoras de riesgos profesionales, que repitan contra ella por prestaciones económicas derivadas de enfermedad profesional.

Esta reserva es acumulativa y corresponde al dos por ciento (2%) de las cotizaciones mensuales devengadas.

**(x) Concepto de materialidad**

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

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

**(y) Bonos y papeles comerciales**

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

**(z) Resultado neto por acción en pesos**

El resultado neto por acción en pesos, para los años 2013 y 2012, se determinó tomando como base las acciones en circulación que fueron de 575.372.223.

**NOTA 3: DISPONIBLE**

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

		2013	2012
Caja	\$	32,748	12,285
Bancos y otras entidades financieras		1,082,124	521,714
	\$	1,114,872	533,999

El disponible está libre de restricciones o gravámenes, excepto el embargo que presentan cinco cuentas bancarias de Seguros Generales Suramericana S.A., una cuenta bancaria de Seguros de Vida Suramericana S.A. (filiales de Suramericana S.A) y una cuenta bancaria de Seguros Sura Perú y Afore Sura S.A. (filiales Sura Asset Management S.A.)

**NOTA 4: INVERSIONES**

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

		2013	2012
<b>Negociables en títulos de deuda</b>			
Títulos de deuda pública interna emitidos o garantizados por la nación	\$	590,597	830,498
Títulos de deuda pública externa emitidos o garantizados por la nación		-	1,034
Otros títulos de deuda pública		14,434	135,270
Títulos emitidos, por el banco de la república		1,927	-
Tit.emi.cred.der.proc.titul.suy.dis.cart. hip		5,666	23,080
Tit.emit.ava.insti.vig.super(inc.bono.obli.)		258,318	-
Tit.emit.ava.no vig.super(inclu.bono.obli.)		140,553	-
Títulos emitidos, avalados o garantizados por gobiernos extranjeros		328	-
Títulos emitidos, avalados, garantizados o aceptados por bancos del exterior		271,747	-
Tit.emit.avalado o garant.org. multilat. cred		29,042	-
Otros títulos negociables		97,748	1,148,900
	\$	1,410,360	2,138,782
<b>Disponibles para venta en títulos deuda:</b>			
Título Deuda Publi Int. Emit. Garan.la Nación Bono Pensional		-	174,432
Título Deuda Publi Int. Emit. Garan.la Nación TES		-	3,244
Otros Títulos de Deuda Pública Bonos Sociedad Anónima		-	3,300
Títulos emitidos por establecimientos de crédito		-	56,950
Títulos Emi. Avalado Ints Vig Supe. CDT IFI		-	63,007
Títulos Emi. Avalado Ints Vig Supe. Bonos Soc. Anónimas		-	39,904
Títulos Emi. Avalado Ints no Vig Supe. Bonos Soc. Anónimas		-	5,682
Otros		-	3,628
	\$	-	\$ 350,147
<b>Negociables en títulos participativos</b>			
Acciones con alta liquidez bursátil	\$	243,955	146,528
Acciones con media liquidez bursátil		39,515	348,511
Títulos participativos derivados de procesos de titularización		20,846	8,857
Títulos mixtos derivados de procesos de titularización		3,831	37,533
Part. fondo mut. inv. inter. invi.exclu.rta.fj		12,956	-
Part. fondo mutuo inv.int.invi.exclu.rta.vari.		85,199	124,575

Participación en fondos de pensiones y cesantías		35,858	-
Participación en fondos de inversión		162,295	14,192
Participación en fondos de valores # 6		-	3,798
Participación en fondos comunes ordinarios # 2		78,616	18,929
Participación en fondos comunes especiales		-	16,296
Otros Títulos		180	154,703
Certificados de depósito a término		11,596	-
Otras		-	9,533
Bonos convertibles en acciones		4,879	-
Fideicomisos de inversión moneda nacional		25,302	-
Acciones		103	-
Menos provisión		(60)	(3,540)
	\$	725,071	879,915
<b>Total inversiones Temporales</b>	\$	2,135,431	3,368,843
		<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Inversiones para mantener hasta el vencimiento en títulos de deuda</b>			
Títulos de deuda pública interna emitidos o garantizados por la nación	\$	3,293,878	5,466,950
Títulos de deuda pública externa emitidos o garantizados por la nación		19,257	1,842,883
Otros títulos de deuda pública		67,832	965,540
Títulos hipotecarios		26,443	-
Tit.emi.cred.der.proc.titul.suy.dis.cart. hip		52,049	137,143
Tit.emit.ava.insti.vig.super(inc.bono.obli.)		1,775,948	32,482
Tit.emit.ava.no vig.super(inclu.bono.obli.)		1,278,059	-
Títulos emitidos, avalados, garantizados o aceptados por bancos del exterior		334,936	-
Tit.emit,avalado o garant.org. multilat. cred		31,056	-
Otros títulos		2,260,611	-
	\$	9,140,069	8,444,998
<b>Inversiones disponibles para la venta en títulos participativos</b>			
Acciones con baja y mínima liquidez bursátil		1,838	-
Otros títulos		322,642	-
Instrumentos de patrimonio- disponibles para la venta		30,167	-
Inversiones en acciones		4,108,075	3,699,883
Otras inversiones		93	-
Inversiones obligatorias de reservas técnicas		103,842	-
Activos financieros a valor razonable a través de resultados		1,624,227	-
Menos provisión		(42,412)	(8,957)
	\$	6,148,472	3,690,926
<b>Total inversiones permanentes</b>	\$	15,288,541	12,135,924
<b>Total inversiones</b>	\$	17,423,972	15,504,767

#### Provisión de inversiones

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

		<b>2013</b>	<b>2012</b>
Saldo inicial	\$	12,497	11,781
Provisión cargada al gasto		33,010	6,859
Recuperaciones		(3,035)	(1,136)
Cancelación provisión por ventas		-	(5,007)
Provisiones	\$	42,472	12,497
Porción corriente		504,600	295,100
Porción no corriente		91,855	230,948
	\$	596,455	526,048

El siguiente es un detalle de las inversiones en títulos participativos al 31 de diciembre:

Compañía	2013		2012	
	Numero de acciones	% de Participación	Numero de acciones	% de Participación
<b>Financiero</b>				
Bancolombia	227,920,258	26.8%	227,920,258	26.8%
<b>AFP's</b>				
Protección - AFP	12,541,088	49.4%	10,830,799	56.9%
Administradora de Fondos de Cesantías	276	22.6%	61,401	22.2%
DCV Vida S.A	1,356	10.0%	1,356	10.0%
Inversiones DCV S.A.	3,431	34.8%	3,431	34.8%
Servicios de administración Previsional S.A.	168,807	22.6%	168,807	22.6%
<b>Alimentos</b>				
Grupo Nutresa	161,807,155	35.2%	161,402,353	35.1%
<b>Cemento</b>				
Grupo Argos	230,501,123	29.1%	230,466,132	29.4%
<b>Seguros y Seguridad Social</b>				
La Positiva - Perú	12,216,412	4.9%	12,216,412	4.9%
ARS Palic	247,665	30.0%	247,665	30.0%
<b>Servicios</b>				
Sodexo Soluciones de Motivacion	261,342	49.0%	261,342	49.0%
Sodexo	1,604,015	35.0%	1,604,015	35.0%
Promotora de Proyectos	3,409,024	45.5%	3,409,024	45.5%
Tipiel	18,216,104	41.4%	18,216,104	41.4%
Brinks	3,377,445	18.6%	3,377,445	18.6%
Zona Franca	85,447,040	22.5%	85,475,563	22.5%
<b>Textil</b>				
Enka	2,402,709,374	20.4%	2,250,383,109	19.1%
<b>Otros</b>				
Pizano	699,310,857	10.0%	699,310,857	10.0%
Holding Concorde	1,650,000	4.9%	1,650,000	4.9%
Fogansa	663,704	1.1%	663,704	1.1%
Altos M de Y S.A.S.	1,706,447	15.0%	1,706,447	15.0%

**NOTA 5: CUENTAS POR COBRAR NEGOCIOS**

El siguiente es el detalle de las cuentas por cobrar negocios al 31 de diciembre:

		2013	2012
Compañías cedentes interior cuenta corriente	\$	21,144	147
Compañías cedentes exterior cuenta corriente		284	2,620
Coaseguradores cuenta corriente aceptados		10,266	14,899
Coaseguradores cuenta corriente cedidos		2,912	1,172
Reaseguradores interior cuenta corriente		49,551	2,676
Reaseguradores exterior cuenta corriente		38,245	14,645
Siniestros pendientes parte reaseguradores		276,204	235,647
Depósito de reserva a reaseguradores del exterior		506	326
Intermediarios de seguros		6,177	6,105
Primas por recaudar		901,278	878,194
Sistema general de riesgos laborales		64,429	58,189
Deudores del sistema de entidades promotoras de salud		147,283	119,506
Clientes nacional facturación de IPS		24,100	20,651
Préstamos a particulares		208,272	179,528
Directores		5	1
Diversas		1,325	3,598
Cuentas por cobrar cuotas pas		6,348	5,417
Cartera de crédito		94,619	230,948
Provisión general		(763)	-
Otras provisiones, cartera de créditos		(2,001)	-
Provisión cuentas por cobrar negocios		(94,269)	(81,706)
<b>Total cuentas por cobrar negocios</b>	\$	<b>1,755,915</b>	<b>1,692,563</b>

**NOTA 6: DEUDORES**

El siguiente es el detalle de los deudores al 31 de diciembre:

		2013	2012
Anticipos, impuestos y contribuciones	\$	260,538	115,829
Devolución experiencia favorable-DEF		2,252	-

Intereses		5,063	26,483
Dividendos y participaciones		72,308	-
Arrendamientos		404	-
Pagos por cuenta de terceros		-	8,233
Promitentes vendedores		4,196	-
Anticipos de contratos y proveedores		8,382	9,545
Honorarios y servicios		38,111	-
Adelantos al personal		3,962	5,369
Contratos forward - de cobertura		13,614	-
Intermediarios		8,282	-
Faltantes en caja		19,483	-
Tarjetas de crédito		236	414
Depósitos		8,323	2,775
Deudores varios		504,600	295,099
Provisión otras cuentas por cobrar		(25,474)	(3,616)
<b>Total deudores</b>	<b>\$</b>	<b>924,280</b>	<b>460,131</b>
Menos porción largo plazo		5,756	74,165
Deudores corto plazo	<b>\$</b>	<b>918,524</b>	<b>385,966</b>

**Provisión deudores y cuentas por cobrar negocios**

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

		<b>2013</b>	<b>2012</b>
Saldo inicial	\$	85,322	66,046
Provisión cargada al gasto		38,409	39,845
Recuperaciones		(1,224)	(20,569)
Provisiones	\$	<b>122,507</b>	<b>85,322</b>

**NOTA 7: GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO Y CARGOS DIFERIDOS**

El siguiente es el detalle de los gastos pagados por anticipado y cargos diferidos al 31 de diciembre:

		<b>2013</b>	<b>2012</b>
Organización y preoperativos	\$	19,341	32,530
Programas para computador (software)		20	375
Útiles y papelería		157	88
Mejoras a propiedades tomadas en arrendamiento		5,204	939
Publicidad y propaganda		456	145
Seguros y fianzas		85	70
Intereses		3,969	-
Seguros		1,575	-
Arrendamientos		1,269	-
Costos contratos no proporcionales		15,416	13,598
Otros		12,632	27,445
Impuesto de renta diferido "debito" por diferencias temporales		32,627	39,001
Comisiones a intermediarios-DAC		449,084	295,102
	\$	<b>541,835</b>	<b>409,293</b>
Menos: Porción a largo plazo		(481,712)	(155,567)
Porción a corto plazo	\$	<b>60,123</b>	<b>253,726</b>

**NOTA 8: PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO**

El siguiente es el detalle de las propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre:

		<b>2013</b>	<b>2012</b>
Terreno, edificios y construcciones en curso	\$	436,115	639,037
Equipo, muebles y enseres de oficina		80,569	64,177
Equipo de computación		183,238	71,787
Flota y equipo de transporte		14,978	7,549
Maquinaria y equipo médico		11,138	7,884
Otros		384,619	943
	\$	<b>1,110,657</b>	<b>791,377</b>
Depreciación		(261,181)	(101,065)
Provisión		(694)	(115)
	\$	<b>848,782</b>	<b>690,197</b>

### NOTA 9: INTANGIBLES

El siguiente es el detalle de los Intangibles al 31 de diciembre:

		<b>2013</b>	<b>2012</b>
Crédito mercantil, adquirido	\$	3,595,823	3,196,628
Relación contractuales con clientes		2,450,215	2,139,614
Acuerdo de no competencia		3,413	25
Marcas		108,343	92,843
Licencias y Software		24,309	7,466
Otros		13,841	11,063
	\$	<b>6,195,944</b>	<b>5,447,639</b>

El detalle de los movimientos de los Activos intangibles se relaciona a continuación:

	Marcas	Relaciones con Clientes	Acuerdos de no competencia	Licencias Software	Crédito Mercantil	Otros	Total
<b>Saldo inicial</b>	<b>92,843</b>	<b>2,139,614</b>	<b>25</b>	<b>7,466</b>	<b>3,196,628</b>	<b>11,063</b>	<b>5,447,639</b>
Altas (1)	7,414	281,239	3,332	40,889	194,409	1,690	528,973
Bajas	-	-	-	(13,222)	(106,180)	-	(119,402)
Amortización	(49)	(115,913)	(242)	(10,366)	(6,258)	(1,780)	(134,608)
Bajas amortización	-	-	-	31	43,548	2,868	46,447
Efecto por conversión	8,134	145,274	299	(489)	273,677	-	426,895
<b>Saldo final</b>	<b>108,343</b>	<b>2,450,215</b>	<b>3,413</b>	<b>24,309</b>	<b>3,595,823</b>	<b>13,841</b>	<b>6,195,944</b>

- (1) Durante el 2013 nuestra filial AFP Integra adquirió el 50% de la cartera de afiliados y los fondos administrados de AFP Horizonte. Posterior Fusión por absorción con AFP Integra, dicha adquisición fue registrada según lo establecido en la NIIF 3 "Combinación de negocios", siguiendo el método contable de compra, reflejando los activos y pasivos adquiridos a sus valores estimados de mercado (valor razonable), incluyendo los activos intangibles no registrados en libros de AFP Horizonte a dicha fecha, así como, el respectivo crédito mercantil y considerando el efecto del impuesto a la renta diferido por el reconocimiento del valor razonable.

### NOTA 10: VALORIZACIONES

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

		<b>2013</b>	<b>2012</b>
De inversiones	\$	10,829,680	12,436,140
Propiedades, planta y equipo		117,811	76,921
De otros activos		9,003	8,110
	\$	<b>10,956,494</b>	<b>12,521,171</b>

### NOTA 11: OBLIGACIONES FINANCIERAS

El siguiente es el detalle de las obligaciones financieras al 31 de diciembre:

		<b>2013</b>	<b>2012</b>
Descubiertos en cuenta corriente	\$	291	649
Créditos bancos y entidades financieras (1)		1,099,669	496,292
Bancos del exterior (2)		655,156	457,660
Obligaciones de leasing		15,562	20,981
Operaciones de cobertura		10,479	-
Operaciones Repo		65,132	46,056
Otras entidades		46,595	5,441
	\$	<b>1,892,884</b>	<b>1,027,079</b>
Menos porción no corriente		1,203,913	462,847
Porción corriente	\$	<b>688,971</b>	<b>564,232</b>

- (1) El siguiente es el detalle de créditos de bancos y entidades financieras al 31 de diciembre:

<b>2013</b>					
Entidad	Tasa	Vencimiento	Porción Corriente	Porción no corriente	Total obligación
Banco Av. Villas	5.18% E.A.	Mayor a un año	-	24,000	24,000
Banco de Bogotá	5.34% E.A.	Mayor a un año	-	2,500	2,500
Banco de Bogotá S.A.	5.34% E.A.	Mayor a un año	-	35,879	35,879

Banco AV. Villas S.A.	5.32% E.A	Mayor a un año	-	11,000	11,000
Banco de Bogotá S.A.	5.34% E.A	Menor a un año	18,327	-	18,327
Bancolombia	DTF+1.73%	Menor a un año	30,000	-	30,000
Banco de Bogotá	Libor6M + 2.15	Menor a un año	112,810	-	112,810
Davivienda	Libor + 2.00	Menor a un año	35,646	-	35,646
Banco de Bogotá	DTF+1.8%	Menor a un año	10,000	-	10,000
Banco de Bogotá	DTF+1.8%	Menor a un año	4,000	-	4,000
Davivienda	Libor+2.5	Mayor a un año	-	120,426	120,426
Bancolombia	Libor +2.65%	Mayor a un año	-	3,083	3,083
Banco de Bogotá	Libor6M + 2.65	Mayor a un año	-	96,341	96,341
Banco de Bogotá	DTF +2.4	Mayor a un año	-	13,000	13,000
Helm Bank	Libor6M + 2	Mayor a un año	-	26,976	26,976
Helm Bank	Libor6M + 2	Mayor a un año	-	79,000	79,000
BBVA	7,7	Mayor a un año	-	174,151	174,151
Bancolombia S.A	IBR +1.8 M:V	Menor a un año	10,000	-	10,000
Banco de Bogotá S.A.	IBR +1.75	Menor a un año	90,000	-	90,000
Banco AV Villas S.A.	DTF+1,4EA	Menor a un año	17,000	-	17,000
Banco BBVA S.A.	4,91%EA	Menor a un año	42,864	-	42,864
Banco Popular S.A.	DTF+1,45TA	Menor a un año	68,000	-	68,000
Bancolombia S.A.	4.88%	Mayor a un año	-	1,000	1,000
Bancolombia S.A.	6.54%	Mayor a un año	-	1,000	1,000
Bancolombia S.A.	8.21%	Mayor a un año	-	1,166	1,166
BBVA Colombia S.A.	5,57%	Mayor a un año	-	2,444	2,444
Bancolombia S.A.	6,59%	Mayor a un año	-	3,049	3,049
Coltefinanciera S.A.		Menor a un año	1,094	-	1,094
Factoring Bancolombia		Menor a un año	196	-	196
Bancos nacionales	7.57%	Mayor a un año	2,500	1,667	4,167
Banco de Bogotá	DTF + 1.7%	Menor a un año	58,000	-	58,000
Bancolombia	IBR + 4.4%	Mayor a un año	-	2,550	2,550
			\$ 500,437	599,232	1,099,669

Los créditos se encuentran garantizados con pagaré.

Entidad	Tasa	Vencimiento	2012		Total obligación
			Porción Corriente	Porción no corriente	
Banco Av. Villas	5.18% E.A.	Menor a un año	8,624	-	8,624
Banco Popular		Menor a un año	16,500	-	16,500
Banco de Bogotá	5.34% E.A.	Menor a un año	2,500	-	2,500
Banco de Bogotá S.A. (1)	5.34% E.A.	Menor a un año	33,172	-	33,172
Banco de Bogotá S.A.		Menor a un año	13,097	-	13,097
Banco de Bogotá	DTF+1.8	Menor a un año	10,000	-	10,000
Bancolombia	Libor + 2.65	Menor a un año	2,829	-	2,829
Bancos nacionales, intereses pagaderos	7.57% E.A.	Mayor a un año	-	5,000	5,000
Bancolombia S.A	DTF +1.6	Menor a un año	101,370	-	101,370
Banco de Bogotá S.A.	DTF +1	Menor a un año	51,000	-	51,000
Banco de Bogotá S.A.	DTF +1,8	Menor a un año	164,200	-	164,200
Banco AV Villas S.A.	DTF +1,4	Menor a un año	25,000	-	25,000
Banco BBVA S.A.	6,50%	Menor a un año	45,000	-	45,000
Banco Popular S.A.	DTF +1,4	Menor a un año	18,000	-	18,000
			\$ 491,292	\$ 5,000	\$ 496,292

(2) El siguiente es el detalle de Bancos del exterior al 31 de diciembre:

Entidad	Tasa	Vencimiento	2013		Total obligación
			Porción Corriente	Porción no corriente	
Banco Agrícola	4.5% EA	Menor a un año	9,085	-	9,085
Banco de Bogotá Miami	Libor6M + 2.15	Menor a un año	48,171	-	48,171
Banco de Bogotá NY	Libor6M + 2.15	Menor a un año	48,171	-	48,171
Banco de Bogotá Miami	Libor6M + 2.65	Mayor a un año	-	96,342	96,342
Banco de Bogotá NY	Libor6M + 2.65	Mayor a un año	-	96,342	96,342
Davivienda Miami	Libor +2.5	Mayor a un año	-	43,353	43,353
Bancolombia	Libor + 2.5%	Mayor a un año	-	5,395	5,395
Bancolombia	Libor + 2.5%	Mayor a un año	-	269,756	269,756
Bancolombia Panamá	Libor + 1.6	Mayor a un año	-	38,541	38,541
			\$ 105,427	\$ 549,729	\$ 655,156

Los créditos se encuentran garantizados con pagaré.

Entidad	Tasa	2012		Total obligación	
		Vencimiento	Porción Corriente		Porción no corriente
Banco Agrícola	4.5% EA	Menor a un año	11,882	-	11,882
Bancolombia S.A.	LIBOR + 2.5%	Mayor a un año	-	4,951	4,951
Bancolombia S.A.	LIBOR + 2.5%	Mayor a un año	-	247,552	247,552
Bonos de deuda emitidos	0.1	Mayor a un año	-	30,596	30,596
Entidad estatal (COFIDE)	7,60%	Mayor a un año	-	162,679	162,679
			\$ 11,882	\$ 445,778	\$ 457,660

#### **NOTA 12: CUENTAS POR PAGAR NEGOCIO**

El siguiente es el detalle de las cuentas por pagar negocio al 31 de diciembre:

	2013	2012
Compañías cedentes interior cuenta corriente	\$ 287	159
Coaseguradores cuenta corriente aceptados	1,064	73
Coaseguradores cuenta corriente cedidos	4,119	2,626
Obligaciones a favor de asegurados vida	26,373	-
Depósitos para expedición de pólizas	3,750	3,749
Reaseguradores interior cuenta corriente	641	484
Depósitos retenidos a reaseguradores interior	4,168	6,004
Reaseguradores exterior cuenta corriente	176,757	105,040
Siniestros liquidados por pagar	209,830	72,576
Sistema general de riesgos profesionales	23,134	18,607
Obligaciones a favor de intermediarios	31,057	22,674
Cuentas por pagar al fosyga	25,365	23,689
Diversas	17,212	13,930
	\$ 523,757	269,611

#### **NOTA 13: CUENTAS POR PAGAR**

El siguiente es el detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre:

	2013	2012
Intereses	\$ 13,830	11,779
Comisiones y honorarios	1,609	543
Dividendos y excedentes	93,562	89,158
Contribuciones, afiliaciones y transferencias	30,411	24,025
Retenciones y aportes laborales	30,508	18,245
Diversas	220,609	181,467
Compra de bienes otras tarifas	35,745	32,596
Otros impuestos, gravámenes y tasas	88	29
	\$ 426,362	357,842

#### **NOTA 14: IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS**

El siguiente es el detalle de los impuestos, gravámenes y tasas al 31 de diciembre:

	2013	2012
Renta y complementarios	\$ 42,918	65,359
Sobretasas y otros	21,538	31,178
Industria y comercio	164	114
Retención en la fuente	45,824	29,302
Impuesto sobre las ventas por pagar	500	915
Impuesto de renta diferido	944,583	820,509
	\$ 1,055,527	947,377

#### **NOTA 15: PENSIONES DE JUBILACIÓN**

El siguiente es el detalle del valor acumulado por pensiones de jubilación al 31 de diciembre:

	2013	2012
Cálculo actuarial	\$ 15,727	15,978
Porción corriente	(1,596)	(1,700)
	\$ 14,131	14,278

El pasivo actuarial por concepto de jubilaciones fueron elaborados según los parámetros establecidos en el artículo 2° del Decreto 02984 de agosto 12 de 2009, y tomando como base técnica las nuevas tablas de mortalidad de rentistas aprobadas por la Superintendencia Financiera en su Resolución 1555 de julio 30 de 2010.

Bases:

1. Legales. Las vigentes a la fecha del estudio relacionadas con esta prestación. En la metodología se incluyeron las mesadas adicionales que deben pagarse en junio y diciembre de cada año. Igualmente se incluyó el valor actuarial del auxilio funerario en el grupo de jubilados totalmente por la Empresa de acuerdo con el literal b) del Artículo 2° del Decreto 1517 de agosto 4 de 1998.
2. Técnicas. Las bases técnicas tomadas en este estudio fueron:
  - a) Tablas de mortalidad: Tablas de Mortalidad de rentistas de hombres y mujeres experiencia 2005-2008, aprobadas por la Superintendencia Financiera según resolución N° 1555 de julio 30 de 2010. Para los grupos en los cuales entra personal inactivo se utiliza las tablas de la resolución 0585 de abril 11 de 1994.
  - b) Tasa de ajuste pensional. 3.53%. Esta tasa corresponde al promedio ponderado de inflación de los años 2008, 2009 y 2010 con los siguientes pesos: 3 puntos para el año 2010, 2 puntos para el año 2009 y 1 punto para el año 2008, de acuerdo con el artículo 2° del Decreto 02984 de agosto 12 de 2009 y el numeral 1 del artículo 1° del decreto 2783 de diciembre 20 de 2001.
  - c) Tasa de interés técnico. 4.80%. Según el artículo 1° Decreto 02984 del 12 de agosto de 2009 y el numeral 2° del artículo 1° del Decreto 2783 del 20 de diciembre de 2001.

#### **NOTA 16: RESERVAS TÉCNICAS DE SEGUROS**

El siguiente es el detalle de las reservas técnicas de seguros al 31 de diciembre:

		<u>2013</u>	<u>2012</u>
De riesgos en curso	\$	776,146	698,374
Reserva matemática		6,417,704	5,853,041
Reserva seguro de vida de ahorro con participación		121,151	116,694
Depósito de reserva a reaseguradores del exterior		87,696	84,958
Reserva desviación de siniestralidad		177,126	166,257
Reserva para siniestros avisados		905,207	744,033
Reserva para siniestros no avisados		630,605	410,116
Reserva para siniestros pendientes parte reaseguradores		276,204	235,647
Reservas especiales		1,418,169	1,164,357
	\$	<u>10,810,008</u>	<u>9,473,477</u>

#### **NOTA 17: PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES**

El siguiente es el detalle de los pasivos estimados y provisiones al 31 de diciembre:

		<u>2013</u>	<u>2012</u>
Obligaciones laborales	\$	51,361	3,453
Impuestos		278,363	74,979
Contribuciones y afiliaciones		86	-
Otras provisiones (1)		151,829	-
Obligaciones a favor de intermediarios		132,315	103,147
Diversos		146,668	43,315
	\$	<u>760,622</u>	<u>224,894</u>

#### **NOTA 18: BONOS Y PAPELES COMERCIALES**

A continuación se describe la información de las compañías que al 31 de diciembre tienen bonos y papeles comerciales en circulación:

El 25 de noviembre de 2009, GRUPOSURA emitió en los mercados locales tres tramos de bonos privilegiados indexados al IPC por un valor de \$250.000: (i) un tramo a diez años por un valor total de \$54.500 con una tasa de interés del IPC + 4.40%, (ii) un tramo a veinte años por un valor total de \$98.000 con una tasa de interés del IPC + 5.90% (iii) un tramo a cuarenta años por un valor total de \$97.500 y con una tasa de interés del IPC + 6.98%.

El 11 de mayo de 2011 la sociedad filial Grupo Sura Finance colocó en el mercado internacional de capitales, bonos ordinarios por USD\$300 millones, equivalentes a \$578.049, a un plazo de 10 años. La citada emisión fue avalada en su totalidad por Grupo de Inversiones Suramericana S.A, en calidad de matriz.

#### **NOTA 19: CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO**

El capital autorizado de la Sociedad está constituido por 600.000.000 acciones de valor nominal \$187.50 (pesos) cada una. El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2013 y 2012, fue de 575.372.223 acciones.

**NOTA 20: SUPERÁVIT DE CAPITAL**

El siguiente es el detalle del superávit de capital al 31 de diciembre:

		<b>2013</b>	<b>2012</b>
Prima en colocación de acciones	\$	3,769,548	3,769,548
Ganancias o pérdidas acumuladas no realizadas		-	(716,006)
	\$	<u>3,769,548</u>	<u>3,053,542</u>

**NOTA 21: RESERVAS**

El siguiente es el detalle del superávit de capital al 31 de diciembre:

		<b>2013</b>	<b>2012</b>
Obligatorias	\$	154,511	705,957
Estatutarias		-	8,021
Ocasionales		3,550,458	2,868,472
	\$	<u>3,704,969</u>	<u>3,582,450</u>

**NOTA 22: REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO**

La revalorización del patrimonio no puede distribuirse como utilidades, pero es susceptible de capitalizarse libre de impuestos. De acuerdo con la Ley 1111 de 2006, el valor contable que se genere en esta cuenta a partir del 1° de enero de 2007, no gozará del beneficio antes mencionado debido a la eliminación del sistema de ajustes por inflación para efectos tributarios.

De acuerdo con lo establecido en el parágrafo del Artículo 25 Capítulo II de la Ley 1111 del 27 de diciembre de 2006, los contribuyentes podrán imputar el impuesto al patrimonio contra la cuenta de revalorización del patrimonio, sin afectar los resultados del ejercicio.

**NOTA 23: CUENTAS DE ORDEN**

El siguiente es un detalle de las cuentas de orden al 31 de diciembre:

		<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Cuentas de orden deudoras:</b>			
Derechos contingentes	\$	2,573,874	2,544,212
Deudoras fiscales		8,103,648	8,774,751
Deudoras de control		44,082,387	11,583,133
	\$	<u>54,759,910</u>	<u>22,902,096</u>
<b>Cuentas de orden acreedoras:</b>			
Responsabilidades contingentes		582,024,442	526,275,326
Acreedoras fiscales		1,795,015	18,216,956
Acreedoras de control		47,721,646	374,957,593
	\$	<u>631,541,102</u>	<u>919,449,875</u>

**NOTA 24: IMPUESTO SOBRE LA RENTA**

Los gastos de impuesto sobre la renta, por valor de \$336,837 y \$171,083 para 2013 y 2012 respectivamente, corresponden a los cálculos realizados individualmente por cada una de las compañías incluidas en la consolidación.

El Congreso de la República promulgó la Ley 1607 del 26 de diciembre de 2012, que introduce importantes reformas al sistema tributario colombiano, principalmente las siguientes:

- La tarifa del impuesto de renta se reduce del 33% al 25% a partir de 2013 y se crea el impuesto de renta para la equidad CREE con tarifa del 9% entre 2013 y 2015 y del 8% a partir de 2016; la depuración que se realiza a la base para determinar este impuesto contiene algunas diferencias con respecto a la que se efectúa para propósitos del impuesto de renta, calculado por la renta ordinaria.
- Los contribuyentes del impuesto para la equidad CREE no están obligados a pagar los aportes al SENA e ICBF para los empleados que ganen menos de diez salarios mínimos mensuales; esta exoneración será extensiva para los aportes al régimen contributivo de salud a partir del 1 de enero de 2014.

La Ley 1370 del 30 de diciembre de 2009 estableció el impuesto al patrimonio por el año gravable 2011, con tarifa del 2.4% para los contribuyentes con patrimonio líquido superior a \$3,000 millones y menor a \$5,000 millones, y del 4.8% para contribuyentes con patrimonio igual o superior a \$5,000 millones; este impuesto se causó sobre el patrimonio poseído al 1° de enero de 2011 y su pago se efectúa en ocho cuotas iguales entre 2011 y 2014.

El Decreto 4825 del 29 de diciembre de 2010 amplió la base gravable, con lo cual los contribuyentes con patrimonio líquido igual o superior a \$1,000 millones y hasta \$2,000 millones deben pagar un impuesto del 1% y los contribuyentes con patrimonio superior a \$2,000 millones pero inferior a \$3,000

millones pagarán un impuesto del 1.4%; también estableció una sobretasa del 25% a los contribuyentes con patrimonio líquido igual o superior a \$3,000 millones.

Para efectos de este impuesto, las deudas del contribuyente con su casa matriz, agencias, sucursales o filiales con domicilio en el exterior se consideran patrimonio propio, excepto aquellas que dieron origen a costos y deducciones, las cuales están descritas en los literales a y b del artículo 124-1 del Estatuto Tributario.

#### Impuesto al Patrimonio

Las Compañías se acogieron a las diferentes opciones contempladas en el concepto 115-009819 del 26 de enero de 2011 de la Superintendencia de Sociedades.

El pasivo referente al impuesto al patrimonio se reconoció en cada una de las compañías, de acuerdo con una de las opciones determinadas por los entes de control.

#### **NOTA 25: CONTINGENCIAS**

A continuación se relacionan las contingencias más representativas:

##### Grupo de Inversiones Suramericana S.A.

La Compañía está involucrada en un sólo proceso judicial, instaurado por el señor Jhonny Alejandro Betancur, quien manifiesta como un supuesto perjuicio, la inoportunidad de su inscripción como accionista de la Compañía. Dicho proceso fue fallado en primera instancia en el mes de octubre de 2013 y la sentencia fue favorable a los intereses de la Compañía. El demandante interpuso recurso de apelación contra la sentencia.

No es probable que el resultado final de dicho proceso tenga un efecto adverso material en las operaciones o la posición financiera de Grupo de Inversiones Suramericana S.A.

##### Servicios de Salud IPS suramericana S.A.

La Institución afronta 47 procesos legales, 15 corresponden a procesos de responsabilidad civil contractual y extracontractual, los cuales tienen su origen en supuestos daños causados en el ejercicio de la actividad médica y cuyas pretensiones razonablemente estimadas alcanzan la suma de \$1,213. Los 32 procesos restantes corresponden a demandas laborales de ex empleados, quienes solicitan indemnización por despido sin justa causa y cuyas pretensiones razonablemente estimadas alcanzan la suma de \$4,758.

Servicios de salud IPS Suramericana S.A., cuenta con una póliza de responsabilidad civil que ampara estos riesgos.

##### EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.

La Compañía actualmente soporta en su contra 226 procesos de responsabilidad civil contractual y extracontractual en todo el país, siendo Medellín la ciudad con la mayor cantidad de casos con 160 de ellos, siguiendo Barranquilla con 22, Bogotá con 21, Cali con 18 y cierra El Eje Cafetero con 5. Comparado con el año 2012 (207 demandas), tuvimos un aumento de 19 procesos.

De todos los procesos vigentes, las pretensiones solicitadas ascienden a los \$102.685 pretensiones estimadas y/o valoradas por la Compañía en un hipotético caso de pérdida en todas las reclamaciones es de \$10.439. Las causas principales que dan origen a dichas reclamaciones son procesos de Responsabilidad Civil como error en el diagnóstico, inoportunidad, negligencia médica con un 69%. La Compañía cuenta con una póliza de responsabilidad civil que la ampara estos riesgos, exigida a todas las IPS y profesionales adscritos así como a los vinculados laboralmente por la Compañía. En el año 2013 terminaron 40 procesos de los cuales las pretensiones solicitadas ascendían a \$483.017 y el total pagado por parte de la Compañía fue de \$142.

Durante el 2013 continuaron su trámite judicial las demandas presentadas para la indemnización de perjuicios causados con ocasión de las conductas antijurídicas en las que ha incurrido el Estado en lo que tiene que ver con los recobros por prestaciones autorizadas por virtud de fallos de tutela y Comités Técnico Científicos, así como las acciones de nulidad y restablecimiento del derecho impetradas en contra de los Acuerdos y Resoluciones y las acciones de inconstitucionalidad contra los artículos de la Ley 1122 de 2007. Por último, también durante el año 2012 se iniciaron demandas en contra del Estado y Ministerio de Salud y la Protección Social por recobros de servicios, medicamentos e insumos NO POS glosados por el FOSYGA (Ecocardiograma, Resincronizador, Terapias ABA y Cirugías Plásticas), las pretensiones ascienden a \$5.500.

Adicionalmente, se presentó reclamación administrativa por los intereses de mora causados en virtud de los pagos extemporáneos de los recobros cuyo resultado de auditoría aprobó el pago. Así mismo, se presentó proceso Ordinario de Mayor Cuantía en contra del Ministerio de Salud y de la Protección Social, por las sumas adeudadas por concepto de recobro de servicios no incluidos en el Plan Obligatorio de salud (POS) por \$624.

##### Servicios Generales Suramericana S.A.S.

La Compañía afronta procesos de responsabilidad civil extracontractual cuyas pretensiones alcanzan la suma de \$ 1.392, la probabilidad es eventual y el valor de la provisión para el 2013 y el 2012 es de \$459.

##### Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S

La Compañía está involucrada en dos procesos judiciales, instaurados por la señora María Doris Berrio Mejía, quien solicita que se restituyan los espacios colectivos que fueron cerrados por la construcción de la unidad residencial Cerros del Escorial y por el señor Jesús Germán Piedrahita Coronado, que busca la división de una propiedad de la cual Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S hace parte de la comunidad. Durante el año 2013 no hubo avances significativos con respecto a estos dos casos. No es probable que dichos procesos tengan un efecto adverso material en las operaciones o la posición financiera de la Compañía.

##### Sura Asset Management S.A. Colombia

Mediante acta No. 14 de Junta Directiva del 3 de julio de 2013, se aprobó la constitución de garantía bancaria por valor de \$62.143 y registro de provisión por el mismo monto; ambos a favor de Protección S.A., con el objeto de cubrir las eventuales obligaciones que puedan surgir para dicha Compañía.

La garantía mencionada busca dar cumplimiento a las posibles obligaciones que puedan surgir para Protección S.A. por los activos de ING Colombia; compañía que fue adquirida en 2011 por Sura Asset Management y negociada como aporte en especie a Protección S.A. en 2012, para posterior fusión por absorción. Dicha garantía de cara al resarcimiento de sus afiliados en los términos que indique la Contraloría General de la República en un fallo de responsabilidad fiscal o administrativa por las acciones que poseía ING en la compañía Interbolsa S.A. intervenida por la Superintendencia Financiera de Colombia.

La provisión constituida se soporta en la garantía bancaria con Bancolombia.

#### **NOTA 26: PRESENTACIÓN**

Para propósitos de presentación y comparación, algunas cifras de los estados financieros del año anterior fueron reclasificadas.

#### **NOTA 27: EVENTOS SUBSECUENTES**

En enero de 2014 se registraron prendas sobre 318.328 acciones de Sura Asset Management S.A., a favor de General Atlantic e International Finance Corporation, accionistas minoritarios de esa entidad.

La Junta Directiva aprobó en su reunión de 30 de enero 2014, llevar a cabo un Programa de Emisión y Colocación de títulos en el mercado local, hasta por un monto de COP 1.3 billones, los cuales podrán ser Bonos Ordinarios, Bonos Ordinarios Subordinados y/o Papeles Comerciales.

En febrero de 2014, Grupo SURA formalizó su intención de suscribir acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto de Bancolombia y como es de conocimiento del mercado, bajo la metodología de Book Building, el precio es determinado por la Junta Directiva del Banco. En este orden de ideas, la oferta impartida por Grupo SURA para suscribir las acciones, no contiene ningún precio. Por el contrario, se ha establecido expresamente que las acciones sean adjudicadas a precio de suscripción. Así mismo, según consta en acta del Comité Ejecutivo de Grupo SURA del 11 de febrero de 2014, en cumplimiento de las normas de gobierno corporativo que rigen a la Compañía, el Dr. David Bojanini G., Presidente de Grupo SURA, y a su vez presidente de la Junta de Bancolombia, se declaró impedido para participar en las discusiones relacionadas con la emisión de acciones y especialmente en lo que hace referencia al precio de suscripción.

## E. Información Financiera Individual de Grupo Sura a Diciembre de 2012 y 2011

### 1. Informe de Gestión de la Junta Directiva y Presidente

#### CARTA A LOS ACCIONISTA

Apreciados Accionistas:

Avanzar en una ruta de crecimiento es esencial para cualquier compañía que aspire a competir con éxito en el entorno global, pero quizá un reto mayor es garantizar que ese crecimiento sea coherente con la estrategia y esté cimentado sobre bases sólidas que le permitan ser sostenible en el tiempo, agregando un verdadero valor al conjunto de la organización y fortaleciendo su posicionamiento en el largo plazo.

Por ello, hoy nos sentimos muy satisfechos de compartir con ustedes un informe de gestión donde evidenciamos cómo el año 2012 nos permitió consolidar de manera exitosa el proceso de transformación que inició GRUPO SURA en 2011, cuando incorporamos importantes activos a nuestro portafolio y avanzamos significativamente en nuestra estrategia de expansión internacional.

Esta consolidación se vio reflejada en el fortalecimiento de nuestro portafolio de inversiones estratégicas, que en los últimos 5 años pasó de representar el 49% al 62% de nuestras inversiones, lo que afianza nuestra posición como holding financiera multilatina. Los resultados reportados por las filiales; la solidez financiera y de estructura de capital de GRUPO SURA, ratificadas como grado de inversión internacional otorgado por Fitch Ratings y Standard & Poor's; el avance en el proceso de integración cultural con las nuevas compañías que incorporamos al portafolio y el posicionamiento creciente de SURA a nivel regional, son también, entre muchos otros, logros que nos permiten confirmar que el nuestro ha sido un crecimiento sólido y sostenible.

Los resultados que hoy presentamos se dieron en medio de un entorno mundial complejo, afectado principalmente por el comportamiento y la crisis económica en Europa y Estados Unidos. Pese a ello, América Latina enfrentó nuevamente de manera sobresaliente esta coyuntura, alcanzando un crecimiento cercano a 4.6% (excluyendo a Brasil), superior al crecimiento global de 3.2%, ambas cifras proyectadas por el FMI. En general, las economías de los países en los cuales GRUPO SURA tiene sus inversiones estratégicas tuvieron un buen desempeño, destacándose especialmente países como Panamá (el que más crece en la región), Perú y Chile; seguidos de Colombia, República Dominicana y México.

Sin duda, uno de los aspectos de mayor relevancia tiene que ver con el aumento del poder adquisitivo en nuestras economías, soportado en tasas de inflación controladas y en un menor desempleo en América Latina y el Caribe que pasa de 6.7% a 6.4% en 2012 según la CEPAL, adicional a los avances que se han logrado en formalización laboral. Así mismo es importante el crecimiento del PIB per cápita, el cual aumentó un 60.3% en la última década a una tasa anual del 4.8%, y se proyecta que continúe creciendo en promedio un 4.5% durante los próximos 5 años. Estas cifras las corrobora el estudio del Banco Mundial titulado *La Movilidad Económica y el Crecimiento de la Clase Media en América Latina*, revelado en octubre de 2012, según el cual en la década 2000 – 2010 la clase media de esta región pasó de 103 a 152 millones de personas, lo que significa que ahora el 30% de la población de Latinoamérica pertenece a este segmento.

Vale la pena anotar que el desempeño de estos indicadores evidencia el potencial de crecimiento de las compañías que hacen parte de nuestro portafolio, por la mayor capacidad de ahorro y consumo de productos financieros que tiene la población en la mayoría de países de América Latina.

#### LIQUIDEZ Y VALORIZACIÓN

Si bien las bolsas de valores a nivel mundial sintieron los efectos de la crisis europea y del bajo crecimiento de los países desarrollados, experimentando una reducción importante en los volúmenes transados en renta variable en un -22.5%, según la Federación Mundial de Bolsas de Valores (WFE)<sup>1</sup>, la Bolsa de Valores de Colombia reportó un aumento en este volumen del 4.7%. En este aspecto destacamos el incremento que tuvo GRUPO SURA al ubicarse el último trimestre en un promedio diario de COP 23,488 millones (USD 13.3 millones) de volumen negociado para ambas especies, lo que representó un incremento de 265.5% frente a 2011.

El buen comportamiento de nuestras acciones se evidencia también en la valorización anual en pesos que tuvieron: 22.2% para el caso de la acción ordinaria y 18.2% para el caso de la preferencial, sin incluir dividendos, lo que permitió cerrar el año en COP 38,000 y COP 39,000 respectivamente, superando así la valorización de los índices de referencia COLCAP e IGBC que se ubicaron en 16.6% y 16.2%.

En este mismo sentido, vale la pena mencionar también el incremento de nuestra participación en el índice COLCAP, donde GRUPO SURA se ubicó en el segundo lugar, después de Ecopetrol, con un peso de 13.34%. Como es conocido, nuestras acciones se encuentran además en los índices MSCI, FTSE, S&P CIVETS, DJSI y LATIBEX TOP INDEX. En general, podemos afirmar que la mayor exposición internacional de la Compañía permitió seguir fortaleciendo el apetito de los fondos internacionales por nuestros títulos. Gracias a ello, en 2012 el número de fondos que adquirieron acciones de GRUPO SURA se incrementó un 83%, al pasar de 271 a 497, para alcanzar hoy una participación total del 12.3% en la Compañía, mientras en 2011 esta era de 9.8%. Al finalizar 2012 contábamos con un total de 25,455 accionistas, 2,240 de ellos poseedores de ambos títulos.

Por otro lado, la capitalización bursátil de GRUPO SURA cerró en COP 22.0 billones (USD 12.3 billones) con un crecimiento del 18.5%, lo que nos ubica como una compañía *large cap*<sup>2</sup> en el mercado latinoamericano. Esto se da además en el contexto del buen comportamiento de la Bolsa de Valores de Colombia, que fue la quinta en el mundo con mayor crecimiento en la capitalización de mercado, según la WFE.

#### SOLIDEZ FINANCIERA

Los resultados financieros de GRUPO SURA al cierre de 2012, son también testimonio de una consolidación exitosa como se aprecia en las cifras más relevantes de los estados financieros individuales de la Compañía. Las utilidades alcanzaron COP 546,100 millones (USD 308.8 millones), para un incremento del 64.1%, que se explica principalmente de la siguiente manera:

<sup>1</sup> WFE: World Federation of Exchanges (Federación Mundial de Bolsas de Valores)

<sup>2</sup> *Large cap*: Denominación que da el mercado, bajo estándar internacional, a las compañías con una capitalización superior a USD 10 billones.

Los ingresos operacionales sumaron COP 688,364 millones (USD 389.3 millones), esto es, un 45.6% más de lo registrado en el mismo periodo de 2011. De ellos, COP 265,721 millones (USD 150.3 millones) corresponden a dividendos recibidos de nuestras inversiones, que crecen al 0.4% afectados por el cambio en la fecha ex-dividendo, en particular para los dividendos pagados por Grupo Argos y Grupo Nutresa en el mes de enero. De no haberse dado este efecto, el crecimiento sería aproximadamente del 7.0%.

Mediante el método de participación se registraron ingresos por COP 323,097 millones (USD 182.7 millones), con un aumento del 139.7%, gracias al positivo desempeño de las filiales SURAMERICANA (subholding especializada en seguros y seguridad social) y SURA Asset Management (subholding especializada en pensiones, ahorro e inversión) que aportaron COP 200,386 millones (USD 113.3 millones) y COP 276,460 millones (USD 156.3 millones), respectivamente. Es importante aclarar que dado el domicilio en España de SURA Asset Management, y por la exposición a la tasa de cambio, se registra una pérdida adicional de COP 123,166 millones (USD 69.7 millones), efecto que disminuirá una vez se concluya el proceso de domiciliar esta compañía en Colombia.

La utilidad en venta de inversiones alcanzó COP 74,560 millones (USD 42.2 millones), principalmente referidos a la venta del 4.9% de SURA Asset Management anunciado en el segundo trimestre de 2012, con lo cual JP Morgan se sumó como accionista de esta sociedad a la IFC, General Atlantic, Grupo Bolívar y Grupo Bancolombia.

En los ingresos no operacionales se registran COP 119,005 millones (USD 67.3 millones), debido al ajuste por diferencia en cambio.

Por otro lado, los egresos operacionales fueron COP 122,447 millones (USD 69.2 millones), lo que representa un incremento de 191.5%. Este aumento se explica en gran medida por la amortización en su totalidad de los gastos provenientes de la adquisición de los activos de ING durante el primer semestre del año que se ubicó en COP 73,413 millones (USD 41.5 millones), y los gastos extraordinarios provenientes de honorarios por consultoría y banca de inversión alcanzaron la suma de COP 12,310 millones (USD 7.0 millones). En cuanto a los egresos no operacionales se destacan los gastos por intereses y comisiones por COP 88,558 millones (USD 50.1 millones).

Los activos de GRUPO SURA cerraron el año en COP 21.7 billones (USD 12.3 billones), con una variación de 0.4%. En este punto mencionamos de manera especial los activos corrientes por COP 202,055 millones (USD 114.3 millones), que tuvieron una disminución de 84.1%, explicada, en primer lugar, por una reducción en la línea deudores del balance, por COP 799,206 millones (USD 452.7 millones). Así mismo, se registró una disminución en el disponible de COP 271,908 millones (USD 153.8 millones).

Es particularmente importante la disminución del 67.4% del pasivo de la Compañía, que cierra el año en COP 888,318 millones (USD 502.4 millones). Este resultado es producto de un trabajo que definimos como prioritario a comienzos de 2012, pues como se recordará, la adquisición de activos a ING requirió de un apalancamiento transitorio. Con esta gestión, GRUPO SURA cierra el año con un coeficiente de endeudamiento de 4.1%, muy inferior al 12.6% registrado en 2011 y comparable con el nivel que se tenía antes de las adquisiciones ya mencionadas.

Como resultado de lo anterior, el patrimonio de los accionistas ascendió a COP 20.8 billones (USD 11.8 billones), creciendo el 10.2% y el valor intrínseco de la acción cerró el año en COP 36,136 (USD 20.4).

### **INVERSIONES ESTRATÉGICAS**

El desempeño de GRUPO SURA obedece en gran medida a la gestión y a los buenos resultados obtenidos por las compañías de nuestro portafolio, por lo cual destacamos a continuación algunos de sus logros más relevantes:

Nos referimos en primer lugar a nuestra filial SURAMERICANA, especializada en seguros, riesgos laborales y planes obligatorios de salud, que tuvo un año sobresaliente al superar las metas trazadas para el periodo. En particular presentaron un desempeño positivo las operaciones de Seguros SURA y ARL SURA (antes ARP SURA<sup>3</sup>). Los ingresos totales de las compañías que administra esta subholding, sumaron COP 5.4 billones (USD 3.0 billones), creciendo un 15.9%, mientras las utilidades sumadas alcanzaron COP 298,848 millones (USD 169.0), un 24.5% superiores a 2011. Por su parte, el patrimonio de la subholding ascendió a COP 1.92 billones (USD 1.1 billones), lo que representa un incremento de 23.8% frente a 2011.

SURAMERICANA, a través de sus filiales, atiende 7.3 millones de clientes y sigue siendo líder del mercado asegurador colombiano, con una participación de 22.8% (incluyendo Vida, Generales y ARL). Alcanzar una mayor eficiencia operativa que fortalezca su competitividad, es uno de los frentes en los que ha trabajado esta Compañía en los últimos años de manera especial. Precisamente en 2012 tuvo un logro significativo en su relación de eficiencia: Gracias a la denominada *gestión inteligente del gasto*, la operación de seguros alcanzó la meta de 12% de gastos administrativos sobre primas emitidas, mientras el indicador para la ARL y la EPS fue de 13% y 9%, respectivamente.

Dentro de los logros obtenidos por esta subholding, que ha identificado la *sostenibilidad* como su apuesta estratégica más importante para la generación de valor, destacamos también la ratificación del Grado de Inversión Internacional a las filiales de Seguros (Generales y Vida) por parte de la calificadora Moody's. Esto se suma a la calificación local AAA que le otorgó la firma BRC Investor Services a estas mismas compañías y a la ARL, por su fortaleza financiera. Así mismo, la Asociación Colombiana de Corredores de Seguros – ACOAS, calificó a Seguros SURA como compañía número uno en satisfacción de servicio.

Por otra parte, el avance en el proceso de expansión internacional ya ubica a SURAMERICANA en cuatro países de la región. En 2012 se obtuvieron las autorizaciones requeridas para la incorporación de la Aseguradora Suiza Salvadoreña - ASESUISA a su portafolio. Así mismo, en República Dominicana se lanzó de manera exitosa la marca SURA para la operación de seguros que se tiene en ese país.

En Colombia, SURAMERICANA viene fortaleciendo su estrategia de desarrollo de mercados, en particular a través de la identificación e implementación de nuevos canales de distribución, además del fortalecimiento de los actuales. El propósito es llegar de una manera más amplia a los diferentes segmentos poblacionales con una oferta de soluciones en seguros acorde con sus necesidades de cobertura en riesgos. En este sentido, destacamos los resultados de canales como Seguros Éxito y Televentas, que alcanzaron un crecimiento del 44.7%, al emitir primas por cerca de COP 112,111 millones (USD 63.4 millones). De cara a 2013 se potencializará la estrategia denominada SURA en línea, que permite la asesoría y venta de seguros a través de plataformas

<sup>3</sup> Cambio realizado en concordancia con la Ley 1562 de 2012 con la cual se modifica el Sistema General de Riesgos Laborales. A partir del segundo trimestre del año, la Aseguradora de Riesgos Profesionales ARP SURA, se denominará y presentará como Aseguradora de Riesgos Laborales ARL SURA.

virtuales; además de canales como Novaventa, que permitirá que cerca de 80,000 mujeres empresarias lleguen a casi un millón de hogares de estratos 1, 2 y 3.

Finalmente, el crecimiento orgánico y estratégico de la Compañía, estuvo respaldado por una inversión de COP 96,000 millones (USD 54.3 millones) en proyectos de desarrollo de los negocios y mejoramiento de infraestructura física, para el bienestar de sus empleados y la atención de sus clientes.

SURA Asset Management, subholding especializada en el sector de pensiones, ahorro e inversión, reportó por primera vez en 2012 sus resultados a GRUPO SURA, con ingresos totales por USD 1.1 billones y un EBITDA de USD 409.9 millones, mientras la utilidad neta ascendió USD 258.0 millones<sup>4</sup>. Estas cifras estuvieron soportadas en su eficiente operación, en el buen comportamiento de los mercados financieros y en el incremento del 16.1% en el salario base de cotización de los trabajadores afiliados a sus compañías en la región. Estos factores, sumados a la creciente penetración que tienen los servicios financieros en general, y el ahorro en particular, en varios de los países latinoamericanos, generan un efecto positivo en la dinámica de resultados de SURA Asset Management.

Los activos que administra esta filial, sumados a los que administran AFP Protección y AFP Crecer, esta última en El Salvador, alcanzan USD 107.8 billones, lo que significa un crecimiento del 15.4% frente a los valores administrados al cierre de 2011 y la consolida como la compañía líder en pensiones en Latinoamérica, alcanzando 15.7 millones de clientes, 9,299 colaboradores y una participación de mercado promedio del 21.9 %, en los países en los que opera.<sup>5</sup>

Además de haber logrado un exitoso lanzamiento simultáneo de la marca SURA, en cuatro países de la región, de haber tenido una transición fluida y sin contratiempos en cada uno de los países donde ingresamos por primera vez y de haber avanzado positivamente en el proceso de integración cultural con GRUPO SURA, SURA Asset Management trabajó en la consolidación de las operaciones de negocios mandatorios y concretó nuevas oportunidades que sientan las bases para seguir creciendo, especialmente en el segmento de ahorro voluntario, denominado *Wealth Management*, con el fin de contar con una oferta cada vez más integral y generadora de valor para sus clientes:

- En Chile se lanzó el negocio de Rentas Vitalicias y se adquirió una acción de la Bolsa de Comercio de ese país, lo que permitirá en 2013 crear una agencia corredora de bolsa.
- En Perú, se adquirió el 63% de la operación de InVita (hoy Seguros SURA Perú) e InCasa (hoy Hipotecaria SURA). Así mismo, al cierre del año, se adquirió el 20% restante de AFP Integra y de Fondos SURA Perú, para consolidar el 100% de propiedad en ambas.
- En Uruguay se definió la creación de la Administradora de Fondos de Inversión SURA - AFISA SURA, para ser la primera entidad en ofrecer productos de ahorro voluntario en este país

Destacamos también la exitosa fusión realizada al cierre de 2012 entre las AFP Protección e ING Colombia, con lo cual la entidad fusionada bajo el nombre Protección, alcanza 4.5 millones de clientes en el país, si se tienen en cuenta los fondos de pensiones obligatorias, voluntarias y de cesantías. Esta fusión trae importantes beneficios para los afiliados de la compañía integrada, así como sinergias para sus accionistas, en especial por la posibilidad de compartir las mejores prácticas vigentes en la región en lo relacionado con gestión de riesgos, tecnología, estrategia comercial y desarrollo de productos. Como resultado de dicha fusión, SURA Asset Management entró a hacer parte de los accionistas de Protección con una participación inicial del 16.5%.

La compañía fusionada Protección, registró ingresos operacionales por COP 405,165 millones (USD 229.1 millones), mientras las utilidades se incrementaron un 46%, al sumar COP 69,638 millones (USD 39.4 millones) y los activos administrados alcanzaron COP 53,2 billones (USD 30.1 billones).<sup>6</sup>

Después del cierre del año 2012, GRUPO SURA anunció el acuerdo de venta del 7.51% de propiedad sobre la AFP Protección, a la firma canadiense Alberta Investment Management Corporation - AIMCo, a través de su vehículo Cornerstone LP. AIMCo es uno de los más grandes administradores de inversiones institucionales en Canadá con más de 30 años de experiencia y cerca de USD 70,000 millones en activos bajo manejo, provenientes primordialmente de fondos de pensiones y fondos gubernamentales. En el mediano plazo se prevé que toda la participación de GRUPO SURA en Protección sea a través de la subholding de pensiones, ahorro e inversión, SURA Asset Management.

Hablamos ahora de BANCOLOMBIA, nuestra inversión estratégica de mayor peso en el portafolio, que tuvo igualmente un año de resultados sobresalientes: Sus activos sumaron COP 75.1 billones (US 42.5 billones), mientras su patrimonio se ubicó en COP 11.5 billones (USD 6.5 billones), con un crecimiento de 30.8%. Los ingresos operacionales alcanzaron la suma de COP 4.5 billones (USD 2.5 billones) lo que contribuye a una utilidad neta de COP 1.3 billones (USD 726.4 millón).

Destacamos la adquisición que se realizó del 40% de Banco Agrícola Mercantil en Guatemala - BAM, por USD 216 millones, lo que permite a Bancolombia seguir avanzando en su proceso de expansión internacional.

Igualmente importantes fueron la oferta pública en el exterior de bonos subordinados, por USD 1.2 billones, así como la oferta de acciones preferenciales por COP 1.7 billones (USD 941,1 millones). Ambas generaron una demanda superior a la oferta.

Pero quizá uno de los logros que mejor expresa la gestión integral del Grupo BANCOLOMBIA en 2012, es su inclusión en el Dow Jones Sustainability World Index, siendo la única entidad bancaria de nuestro país y una de las pocas latinoamericanas en este sector, que hacen parte de esta selección. Esto ratifica además la importancia de abordar la gestión bancaria más allá de lo financiero, integrando aspectos sociales y ambientales, y en este caso fortaleciendo su propósito de contar con una banca más humana y responsable, que innova y piensa en el largo plazo, en un sector de alta complejidad y de una intensa dinámica de cambio.

Por último en este segmento, nos referimos a Enlace Operativo-Compuredes, el cual en 2012 adelantó un proceso de reorganización de su estructura empresarial que diferencia sus líneas de negocio. De esta manera, se crea la Integradora de Servicios Tercerizados - IST, bajo la cual están las empresas operativas: Compuredes, en la línea de servicios de outsourcing de procesos de tecnología y de negocio y Enlace Operativo, que continúa ofreciendo los servicios de operación de información PILA.

<sup>4</sup> Esta cifra incluye ING Colombia pre-fusión y no se incluye a Protección pre-fusión.

<sup>5</sup> Cálculos de SURA Asset Management basados en información de mercado.

<sup>6</sup> Variaciones calculadas con base en Estados Financieros proforma.

Los ingresos de las filiales de la IST, sumaron COP 129,018 millones (USD 67.3 millones), con un crecimiento del 26% y el EBITDA fue de COP 5,407 millones (USD 3.1 millones). Como resultado, la compañía alcanzó una utilidad neta de COP 157 millones (USD 89 mil).

#### **INVERSIONES DE PORTAFOLIO**

Pasamos a mencionar brevemente el resultado de nuestras dos principales inversiones de portafolio, comenzando con Grupo NUTRESA, que continúa en el Dow Jones Sustainability World Index y obtuvo ingresos consolidados por COP 5.3 billones (USD 3.0 billones), mientras su margen EBITDA se ubicó en 12.4% y la utilidad neta ascendió a COP 345,507 millones (USD 195 millones). Esta compañía alcanzó una capitalización bursátil de COP 11.7 billones (USD 6.5 billones) a diciembre 31 de 2012 y tuvo igualmente un buen desempeño en el mercado de valores, donde sus acciones lograron una valorización de 16.6%.

Grupo NUTRESA continúa destacándose por el dinamismo en su proceso de expansión. En 2012 incorporó a sus operaciones la panameña American Franchising Corporation (AFC), propietaria de la cadena de heladerías POPS, líder del mercado en Costa Rica y con una participación relevante en Guatemala y Nicaragua. Esta Compañía también llegó al continente asiático al adquirir el 44% de DAN KAFFE en Malasia.

Por su parte, Grupo ARGOS obtuvo ingresos consolidados de COP 6.7 billones (USD 3.8 billones) y un margen EBITDA del 24%, lo que le permitió alcanzar una utilidad neta cercana a COP 344 mil millones (USD 195 millones). La capitalización bursátil sumó COP 16.5 billones (USD 9.2 billones). Quizá uno de sus mayores logros en 2012 fue el cambio que realizó en su estructura corporativa, tras escindir de Cementos Argos, activos no relacionados con su actividad, que permitieron definir nuevas líneas de negocios estratégicos como puertos, propiedad raíz y minería de carbón y al mismo tiempo posicionaron aún más a Cementos Argos como un jugador enfocado en la industria de cementos y concreto, y a Celsia en la industria de generación y distribución de energía en el país.

#### **OTROS LOGROS RELEVANTES**

Como lo hemos expresado en reiteradas ocasiones, la sostenibilidad es un propósito que nos anima a trabajar de manera permanente en el desarrollo de prácticas que contribuyan no sólo a los buenos resultados financieros, sino a un desempeño integral, que considere aspectos económicos, ambientales y sociales, generando valor a los grupos de interés con los cuales nos relacionamos. Así, no sólo crecemos como empresa, sino que también crecen los países donde tenemos presencia.

Esta convicción se hace visible en la gestión del día a día y fue la que nos permitió ser incluidos por segundo año consecutivo en el Dow Jones Sustainability World Index, el cual nos da la oportunidad de compararnos con las empresas líderes del sector Servicios Financieros en el mundo. Este es también un reconocimiento a la labor que realizan todos los colaboradores de GRUPO SURA y de sus filiales.

Tras analizar los resultados obtenidos en esta oportunidad, destacamos que nuestra calificación total aumentó 12 puntos con relación a la obtenida en 2011, pasando de 56 a 68, sobre 100. Las áreas que sobresalen por su puntaje fueron los códigos de conducta, gestión de riesgos y manejo de crisis y gobierno de marca. Se destaca además el avance en la dimensión ambiental en cuanto a la definición de políticas y los sistemas de administración de la información. Así mismo, se obtuvo un alto puntaje en el área de salud ocupacional y seguridad industrial.

Hacer parte de este Índice nos plantea retos importantes, nos invita a preguntarnos sobre el futuro y los desafíos que trae para la organización, a revisar y cualificar nuestras prácticas, y en especial a no declinar en la búsqueda de respuestas acertadas a las nuevas preguntas que surgen en el entorno.

Como es conocido, nuestro compromiso con una gestión responsable lo ratificamos públicamente al adherirnos en 2009 al Pacto Global de Naciones Unidas, compromiso que sigue vigente uniendo esfuerzos para que en el quehacer de nuestras filiales se incorporen y apropien los principios que en Derechos Humanos, Estándares Laborales, Medio Ambiente y Anticorrupción propone el Pacto.

Para seguir al nivel de las mejores prácticas en materia de Gobierno Corporativo, fue muy importante el cambio que se dio en la Junta Directiva de la Compañía, mediante el cual se designó como presidente y vicepresidente del directorio a dos miembros independientes.

Esta decisión, que también se dio en las juntas directivas de Grupo ARGOS y Grupo NUTRESA, confirma nuestro compromiso de transparencia y buen gobierno, al dar mayor relevancia al rol que cumplen los miembros independientes. De esta forma, se fortalece la confianza con la que históricamente hemos contando por parte de nuestros inversionistas y del mercado en general.

En otro ámbito de la gestión sostenible, y con el propósito de contribuir al desarrollo de las comunidades en condición de vulnerabilidad, debemos destacar que GRUPO SURA y su filial SURAMERICANA, a través de la Fundación Suramericana, invirtieron en 2012 COP 11,345 millones (USD 6.4 millones), esto es 6.2% más que en 2011, en proyectos de desarrollo social, priorizando las líneas de gestión integral de comunidades, educación en salud sexual, formación para la competitividad y promoción cultural. Para conocer mayores detalles de esta gestión, los invitamos a leer el Informe Social que entregamos en un cuadernillo adicional.

#### **SISTEMAS DE CONTROL Y RIESGOS**

Pasamos a otros aspectos relacionados con el control interno y la gestión de riesgos, en el marco del gobierno corporativo y de los principios de transparencia, respeto, responsabilidad y equidad, que configuran nuestro sistema ético de actuación: Hemos promulgado en la Compañía y sus filiales, la implementación de un adecuado sistema de control interno que constituye un soporte para el logro de los objetivos empresariales y ayuda a la administración a ejecutar una exitosa gestión de los riesgos. Este sistema comprende, entre otros aspectos, la adecuada revelación y control de la información financiera de la Compañía.

Así mismo, el área de riesgos identifica, califica, valora y prioriza los principales riesgos y amenazas de la Compañía e implementa políticas y controles suficientes para mitigar los más relevantes, asociados a las operaciones. Durante 2012 se dio continuidad a las actividades de gestión de riesgos que se venían adelantando desde varios frentes y se consolidó un equipo de trabajo que integró diversas áreas de la Compañía para el fortalecimiento de un Sistema de Gestión Integral de Riesgos. Esta transversalidad permitió que se adelantaran actividades de Riesgo Financiero, Reputacional y de Inversiones Sostenibles, con las Gerencias de Inversiones, Tesorería, Comunicaciones y Responsabilidad y Ciudadanía Corporativa, entre otras áreas.

La Compañía dispone de procesos y sistemas formales de comunicación que permiten que la información fluya adecuadamente tanto a nivel interno como externo. Existe una estructura organizacional que facilita independencia entre las áreas de negocios, riesgos, inversiones y auditoría interna. Cada una de ellas cuenta con recursos suficientes para el desarrollo de sus responsabilidades.

De igual forma, la tecnología ofrece condiciones de seguridad y calidad que permiten obtener la información necesaria para tomar las decisiones requeridas. La administración y los líderes de los procesos realizan una verificación continua de los indicadores, mientras que para el monitoreo independiente del control interno se cuenta con equipos de Auditoría Interna y de Revisoría Fiscal, que periódicamente presentan informes al Comité de Auditoría y éste a su vez a la Junta Directiva.

Se ha verificado la operatividad de los controles establecidos en la Compañía y se han evaluado los sistemas existentes para efectos de la revelación y el control de la información financiera y se encontró que funcionan de manera adecuada.

La Junta Directiva supervisó las actividades desarrolladas por el Comité de Auditoría y otros órganos de control, fue debidamente informada de los acontecimientos más importantes al interior de la Sociedad, de las compañías filiales y subordinadas y ejerció sus funciones a cabalidad, en especial las relacionadas con la revisión del Sistema de control interno y la evaluación de los estados financieros.

Así mismo, de acuerdo con el Código de Buen Gobierno Corporativo, la Junta Directiva deja expresa constancia que durante el año 2012 no fue puesto en su conocimiento ningún caso de conflicto de interés en transacciones o cuestiones que hubieran podido afectar a la Sociedad. Las operaciones realizadas con socios y administradores se han ajustado a la normatividad vigente y han tenido el mismo tratamiento que reciben los terceros. El detalle de las operaciones con estos y demás vinculados económicos se encuentra en la nota número dos de los estados financieros individuales.

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

Las operaciones a que hace referencia el numeral 3 del artículo 446 del Código de Comercio, se podrán encontrar en los anexos de los estados financieros, que estuvieron disponibles a los accionistas durante el periodo previsto por la ley para el ejercicio del derecho de inspección.

Finalmente, la administración certifica que los estados financieros y demás informes relevantes para el público, no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de la Compañía.

Para terminar, y como una manera de hacer un reconocimiento a nuestro equipo de trabajo, a nuestros inversionistas, aliados y a todos aquellos que han contribuido de distintas maneras al crecimiento de GRUPO SURA, compartimos brevemente algunas de las distinciones recibidas por la Organización a lo largo del año 2012, entendiéndolo que son sobre todo expresión del compromiso y profesionalismo de nuestra gente, así como de la visión y consistencia de la Compañía en el desarrollo de su estrategia:

- Reconocimiento en los Premios LIRA (Latin American's Investor Relations Awards), que destacan la excelencia de nuestra Compañía en las relaciones con inversionistas y la comunicación del gobierno corporativo.
- Reconocimiento en el IR Global Rankings, por alcanzar la mejor evolución en los procedimientos de reporte financiero.
- Premio a la transacción del año, otorgado por la revista Latin Lawyer a nuestro equipo jurídico y de asesores en esta área, en el marco de la transacción con ING.
- Reconocimiento de la BVC al emisor con mayor monto colocado en el sector real en el año 2011.
- Reconocimientos a la Compañía y sus directivos por parte de prestigiosas publicaciones como la Revista Latin Trade, el diario Portafolio, el diario Estrategia de Chile, la Revista América Economía, la Revista Latin Finance y la Revista inglesa Euromoney.

Concluimos así el informe de gestión 2012, en el que reiteramos nuestro agradecimiento por la confianza depositada en la Junta Directiva, el equipo ejecutivo y demás colaboradores de la Compañía. Así mismo expresamos nuestra satisfacción por los logros alcanzados que permitieron consolidar los pasos decisivos que se dieron en los años recientes, de manera coherente con la gestión sostenible de los negocios. Esta no solo es nuestra filosofía, sino que es además parte esencial de los éxitos que hemos alcanzado.

En 2013 continuaremos adelantando esfuerzos para consolidar nuestra posición en cada uno de los mercados donde tenemos presencia, mediante una oferta integral de soluciones en productos de seguros, seguridad social y servicios financieros en general, que nos permitan resolver las diferentes necesidades que se les presentan a nuestros clientes a lo largo de su ciclo de vida. En esta tarea serán fundamentales la eficiencia y el desarrollo de diversas sinergias entre las compañías que hacen parte de nuestro portafolio, en América Latina. Así mismo, tenemos el propósito de fortalecer los procesos de investigación, desarrollo e innovación que hacen parte de nuestra apuesta estratégica.

Ahora que SURA gana terreno a nivel regional como una marca importante no solo en el sector de seguros y pensiones, sino en el conjunto de los servicios financieros, y que GRUPO SURA como respaldo corporativo tiene un sólido posicionamiento en América Latina, podemos decir que nuestro reto es lograr que cada día más personas en la región vivan nuestra propuesta de valor y comprendan por qué SURA hace la diferencia y contribuye a mejorar su vida. Tenemos el genuino interés de ser reconocidos no por ser los más grandes, sino por ser los mejores. Eso es lo que nos mantendrá vigentes en el futuro. Eso es lo que nos hace sostenibles.

**2. Certificación del Representante Legal y Gerente Corporativo de Contabilidad**

**GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.**

**CERTIFICACION DEL REPRESENTANTE LEGAL Y  
CONTADOR DE LA COMPAÑÍA**

27 de febrero de 2013

A los señores Accionistas de  
**Grupo de Inversiones Suramericana S.A.**  
Ciudad

Los suscritos Representante Legal y contador Público de Grupo de Inversiones Suramericana S.A., certificamos que los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2012 han sido fielmente tomados de los libros y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

- a. Todos los activos y pasivos incluidos en los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2012 existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante el período terminado en esa fecha.
- b. Todos los hechos económicos realizados por la Compañía durante el período terminado en 31 de diciembre de 2012 han sido reconocidos en los estados financieros.
- c. Los activos representan beneficios económicos futuros y los pasivos representan obligaciones económicas futuros a cargo de la Compañía al 31 de diciembre de 2012.
- d. Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para entidades controladas por la Superintendencia Financiera de Colombia.
- e. Todos los hechos económicos que afectan la Compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.
- f. Los estados financieros no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de la Compañía.

**DAVID EMILIO BOJANINI GARCIA**  
Presidente

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

### 3. Informe del Revisor Fiscal

#### INFORME DEL REVISOR FISCAL

Señores Accionistas

**Grupo de Inversiones Suramericana S.A.:**

He auditado los estados financieros de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. "la Compañía", los cuales comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2012 y los estados de resultados, cambios en el patrimonio, cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y sus respectivas notas que incluyen el resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa. Los estados financieros correspondientes al año 2011 fueron auditados por otro contador público miembro de KPMG Ltda., quien en su informe de fecha 27 de febrero de 2012, expresó una opinión sin salvedades sobre los mismos.

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

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros con base en mi auditoría. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y efectué mi examen de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que cumpla con requisitos éticos, planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de errores de importancia material.

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

En mi opinión, los estados financieros mencionados, tomados fielmente de los libros y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. al 31 de diciembre de 2012, los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, aplicados de manera uniforme con el año anterior.

Con base en el resultado de mis pruebas, en mi concepto durante 2012:

- a) La contabilidad de la Compañía ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable.
- b) Las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea.
- c) La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente.
- d) Existen medidas adecuadas de control interno, de prevención y control de lavado de activos y de la Financiación del Terrorismo, de conservación y custodia de los bienes de la Compañía y los de terceros que están en su poder.
- e) Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores.
- f) La información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral, en particular la relativa a los afiliados y a sus ingresos base de cotización, ha sido tomada de los registros y soportes contables. La Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral.

**GONZALO ALONSO OCHOA RUIZ**

Revisor Fiscal de

Grupo de Inversiones Suramericana S.A.

T.P. 43668 - T

Miembro de KPMG Ltda.

21 de febrero de 2013

**4. Estados Financieros Individuales a Diciembre de 2011 y 2010**

**GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.**  
**Balance General**  
31 de diciembre de 2012  
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2011)  
(Expresados en miles de pesos)

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Activo</b>		
Activo corriente:		
Disponible (Nota 4)	\$ 517,981	272,426,044
Inversiones negociables (Nota 5)	88,033,067	20,605,410
Deudores (Notas 6 y 21)	113,504,835	912,711,271
Diferidos (Nota 7)	-	65,317,207
Total activo corriente	202,055,883	1,271,059,932
Inversiones permanentes (Notas 5 y 9)	9,102,545,868	9,714,524,470
Propiedades y equipo - Vehículo	622,227	480,162
Intangibles (Nota 8)	2,064,556	2,184,429
Otros activos	82,286	82,286
Valorizaciones (Notas 5 y 9)	12,372,807,056	10,602,066,339
Total activo	\$ 21,680,177,876	21,590,397,618
<b>Pasivo y Patrimonio</b>		
Pasivo corriente:		
Obligaciones financieras (Nota 10)	450,626,112	631,978,000
Otras obligaciones financieras (Notas 12 y 21)	21,243,267	1,730,356,458
Cuentas por pagar (Notas 13 y 21)	101,057,023	80,586,281
Impuestos gravámenes y tasas	4,300,339	6,450,509
Obligaciones laborales (Nota 14)	390,572	366,248
Ingresos recibidos por anticipado (Nota 15)	26,906,426	9,473,779
Pasivos estimados y provisiones (Nota 16)	33,794,204	16,719,364
Total pasivo corriente	638,317,943	2,475,930,639
Bonos ordinarios (Nota 11)	250,000,000	250,000,000
Total pasivo	888,317,943	2,725,930,639
Patrimonio de los accionistas:		
Capital suscrito y pagado (Nota 17)	107,882,292	107,882,292
Prima en colocación de acciones	3,769,548,269	3,769,548,269
Reserva legal (Nota 18)	138,795,051	138,795,051
Reservas ocasionales (Nota 19)	3,237,855,852	3,160,260,566
Revalorización del patrimonio	947,329,930	947,329,930
Superávit método de participación	(328,458,022)	(194,150,818)
Valorizaciones (Notas 5 y 9)	12,372,807,056	10,602,066,339
Resultado del ejercicio	546,099,505	332,735,350
Total patrimonio	20,791,859,933	18,864,466,979
Total pasivo y patrimonio	\$ 21,680,177,876	21,590,397,618
Cuentas de orden (Nota 20)		
Deudoras	\$ 3,160,892,239	2,862,884,021
Acreedoras	17,552,602,213	16,885,804,116

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

**David Bojanini García**  
Representante Legal

**Luis Fernando Soto Salazar**  
Contador  
T.P. 16951-T

**Gonzalo Alonso Ochoa Ruiz**  
Revisor Fiscal  
TP No. 43668 -T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi informe del 21 de febrero del 2013)

**GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.**  
**Estado de Resultados**  
Año que terminó el 31 de diciembre de 2013  
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2011)  
(Expresados en miles de pesos)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ingresos operacionales (Nota 21):		
Dividendos	\$ 265,720,674	264,681,120
Intereses	2,869,242	14,290,224
Utilidad por método de participación, neto (Nota 5)	323,097,446	134,775,880
Utilidad en venta de inversiones, neto	74,559,899	47,810,061
Valoración a precios de mercado, neto	463,942	(2,485,291)
Derechos de suscripción	1,641,081	-
Reintegro provisión de inversiones (Nota 5)	11,851	-
	<u>668,364,135</u>	<u>459,071,994</u>
Gastos operacionales de administración:		
Provisión de inversiones (Nota 5)	-	105,620
Reintegro provisión de impuestos	(514,587)	(2,856,984)
Gastos de personal	8,993,684	6,970,725
Honorarios	24,231,357	10,148,360
Gastos administrativos	89,605,555	27,513,114
Depreciaciones	131,086	129,665
	<u>122,447,095</u>	<u>42,010,500</u>
Utilidad operacional	545,917,040	417,061,494
Gastos ( Ingresos) no operacionales (Nota 21):		
Ajuste por diferencia en cambio	(119,005,842)	(22,425,382)
Intereses	70,291,428	34,731,770
Gastos bancarios - Comisiones	18,266,709	45,719,402
Gastos Extraordinarios- Impuestos asumidos	1,731,467	714,095
Compensación opción call ADR (Nota 22)	10,524,674	13,348,980
Diversos	(8,597,832)	(396,721)
	<u>(26,789,396)</u>	<u>71,692,144</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	572,706,436	345,369,350
Impuesto sobre la renta (Nota 23)	26,606,931	12,634,000
Resultado del ejercicio	\$ 546,099,505	332,735,350
Resultado neto por acción (En pesos)	\$ 949.12	696.25

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

**David Bojanini García**  
Representante Legal

**Luis Fernando Soto Salazar**  
Contador  
T.P. 16951-T

**Gonzalo Alonso Ochoa Ruiz**  
Revisor Fiscal  
TP No. 43668 -T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi informe del 21 de febrero del 2013)

**GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.**  
**Estado de Cambios en la Situación Financiera**  
 Año que terminó el 31 de diciembre de 2012  
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2011)  
 (Espresados en miles de pesos)

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Fuentes de capital de trabajo:</b>		
Resultados del ejercicio	\$ 546,099,505	332,735,350
Partidas que no utilizan (no proveen) capital de trabajo:		
Provisión inversiones	-	105,620
Reintegro provisión de inversiones	(11,851)	-
Utilidad en venta de inversiones, neto	(74,559,899)	(47,810,061)
Utilidad en método de participación, neto	(323,097,446)	(134,775,880)
Depreciación	131,086	129,665
Capital de trabajo provisto por las operaciones	148,561,395	150,384,694
Producto de la venta de inversiones	381,151,198	163,485,227
Suscripción de acciones	-	19,937,806
Prima en colocación de acciones	-	3,411,522,693
Inversiones	451,395,588	-
Intangibles	119,874	-
Dividendos recibidos compañías controlantes	42,793,808	42,585,820
	<b>1,024,021,863</b>	<b>3,787,916,240</b>
<b>Usos del capital de trabajo:</b>		
Aumento inversiones	-	4,608,668,230
Dividendos decretados	248,140,065	170,579,668
Donaciones	7,000,000	4,750,000
Revalorización utilizada para pago de impuesto al patrimonio	-	8,600,679
Intangibles	-	2,184,430
Propiedades, planta y equipo	273,151	218,942
Aumento (disminución) del capital de trabajo	\$ 768,608,647	(1,007,085,709)
<b>Cambios en los componentes del capital de trabajo:</b>		
Aumento (disminución) en el activo corriente:		
Disponible	(271,908,063)	272,307,849
Inversiones negociables	67,427,657	(61,393,560)
Deudores	(799,206,436)	835,376,420
Gastos pagados por anticipado	(65,317,207)	65,135,216
	<b>(1,069,004,049)</b>	<b>1,111,425,925</b>
Aumento (disminución) en el pasivo corriente:		
Obligaciones financieras	(181,351,888)	550,140,104
Papeles comerciales	-	(233,652,000)
Otras obligaciones financieras	(1,709,113,191)	1,730,356,458
Impuestos gravámenes y tasas	(2,150,170)	6,450,509
Cuentas por pagar	20,470,742	56,781,860
Obligaciones laborales	24,324	124,294
Ingresos recibidos por anticipado	17,432,647	2,375,119
Pasivos estimados y provisiones	17,074,840	5,935,290
	<b>(1,837,612,696)</b>	<b>2,118,511,634</b>
Aumento (disminución) en el capital de trabajo	\$ 768,608,647	(1,007,085,709)

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

**David Bojanini García**  
Representante Legal

**Luis Fernando Soto Salazar**  
Contador  
T.P. 16951-T

**Gonzalo Alonso Ochoa Ruiz**  
Revisor Fiscal  
TP No. 43668 -T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi informe del 21 de febrero del 2013)

**GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.**

**Estado de Flujos de Efectivo**

Año que terminó el 31 de diciembre de 2012  
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2011)  
(Expresados en miles de pesos)

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Resultados del ejercicio	\$ 546,099,505	332,735,350
Conciliación entre el resultado del ejercicio y el flujo de efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación:		
Provisión inversiones	-	105,620
Recuperación de provisión inversiones	(11,851)	-
Recuperación de provisión impuestos	(514,587)	(2,856,984)
Utilidad en venta de inversiones, neto	(74,559,899)	(47,810,061)
Utilidad método de participación, neto	(323,097,446)	(134,775,880)
Valoración a precios de mercado, neto	(463,942)	2,485,291
Amortización cargos diferidos	73,412,693	-
Depreciación	131,086	129,665
	<b>220,995,559</b>	<b>150,013,001</b>
Cambios en partidas operacionales:		
Deudores	799,206,436	(835,376,420)
Gastos pagados por anticipado	(8,095,486)	(65,135,216)
Intangibles	119,874	(2,184,430)
Cuentas por pagar	1,032,870	(5,371,762)
Obligaciones laborales	24,324	124,294
Impuestos gravámenes y tasas	(2,150,170)	6,450,509
Ingresos recibidos por anticipado	17,432,647	2,375,119
Pasivos estimados y provisiones	17,589,427	8,792,274
Producto de la venta de inversiones	381,151,198	163,485,227
Aumento de inversiones, neto	451,859,528	(4,611,153,521)
Dividendos compañías controlantes	42,793,808	42,585,820
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación	<b>1,921,960,015</b>	<b>(5,145,395,105)</b>
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Aumento en propiedades, planta y equipo	(273,151)	(218,942)
Efectivo provisto usado en las actividades de inversión	<b>(273,151)</b>	<b>(218,942)</b>
Flujos de efectivo por actividades de financiación:		
Capital social	-	19,937,806
Prima en colocación de acciones	-	3,411,522,693
Papeles comerciales	-	(233,652,000)
Aumento créditos de bancos y otras obligaciones financieras	(1,890,465,079)	2,280,496,562
Revalorización utilizada para pago de impuesto al patrimonio	-	(8,600,679)
Donaciones y proyecto de sostenibilidad	(7,000,000)	(4,750,000)
Dividendos pagados	(228,702,193)	(108,426,046)
Efectivo (usado en) provisto por las actividades de financiación	<b>(2,126,167,272)</b>	<b>5,356,528,336</b>
Aumento neto (disminución neto) en efectivo y equivalente de efectivo	<b>(204,480,408)</b>	<b>210,914,289</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	293,031,454	82,117,165
Efectivo y equivalentes al final del año	\$ <b>88,551,046</b>	<b>293,031,454</b>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

**David Bojanini García**  
Representante Legal

**Luis Fernando Soto Salazar**  
Contador  
T.P. 16951-T

**Gonzalo Alonso Ochoa Ruiz**  
Revisor Fiscal  
TP No. 43668 -T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi informe del 21 de febrero del 2013)

**GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.**  
**Estado de Cambios en la Situación Financiera**  
 Año que terminó el 31 de diciembre de 2012  
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2011)  
 (Espresados en miles de pesos)

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Fuentes de capital de trabajo:</b>		
Resultados del ejercicio	\$ 546,099,505	332,735,350
Partidas que no utilizan (no proveen) capital de trabajo:		
Provisión inversiones	-	105,620
Reintegro provisión de inversiones	(11,851)	-
Utilidad en venta de inversiones, neto	(74,559,899)	(47,810,061)
Utilidad en método de participación, neto	(323,097,446)	(134,775,880)
Depreciación	131,086	129,665
Capital de trabajo provisto por las operaciones	148,561,395	150,384,694
Producto de la venta de inversiones	381,151,198	163,485,227
Suscripción de acciones	-	19,937,806
Prima en colocación de acciones	-	3,411,522,693
Inversiones	451,395,588	-
Intangibles	119,874	-
Dividendos recibidos compañías controlantes	42,793,808	42,585,820
	<b>1,024,021,863</b>	<b>3,787,916,240</b>
<b>Usos del capital de trabajo:</b>		
Aumento inversiones	-	4,608,668,230
Dividendos decretados	248,140,065	170,579,668
Donaciones	7,000,000	4,750,000
Revalorización utilizada para pago de impuesto al patrimonio	-	8,600,679
Intangibles	-	2,184,430
Propiedades, planta y equipo	273,151	218,942
Aumento (disminución) del capital de trabajo	\$ 768,608,647	(1,007,085,709)
<b>Cambios en los componentes del capital de trabajo:</b>		
Aumento (disminución) en el activo corriente:		
Disponible	(271,908,063)	272,307,849
Inversiones negociables	67,427,657	(61,393,560)
Deudores	(799,206,436)	835,376,420
Gastos pagados por anticipado	(65,317,207)	65,135,216
	<b>(1,069,004,049)</b>	<b>1,111,425,925</b>
Aumento (disminución) en el pasivo corriente:		
Obligaciones financieras	(181,351,888)	550,140,104
Papeles comerciales	-	(233,652,000)
Otras obligaciones financieras	(1,709,113,191)	1,730,356,458
Impuestos gravámenes y tasas	(2,150,170)	6,450,509
Cuentas por pagar	20,470,742	56,781,860
Obligaciones laborales	24,324	124,294
Ingresos recibidos por anticipado	17,432,647	2,375,119
Pasivos estimados y provisiones	17,074,840	5,935,290
	<b>(1,837,612,696)</b>	<b>2,118,511,634</b>
Aumento (disminución) en el capital de trabajo	\$ 768,608,647	(1,007,085,709)

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

**David Bojanini García**  
Representante Legal

**Luis Fernando Soto Salazar**  
Contador  
T.P. 16951-T

**Gonzalo Alonso Ochoa Ruiz**  
Revisor Fiscal  
TP No. 43668 -T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi informe del 21 de febrero del 2013)

**GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.**  
**Estado de Cambios en el Patrimonio**  
 Año que terminó el 31 de diciembre de 2012  
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2011)  
 (Expresados en miles de pesos)

	Capital Suscrito y Pagado	Prima en colocación de acciones	Reserva legal	Reservas ocasionales	Revalorización del patrimonio	Superávit método de participación	Valorizaciones	Resultado del ejercicio	Patrimonio Neto
Saldo al 31 de diciembre de 2010	87,944,486	358,025,576	138,795,051	2,639,324,329	955,930,609	5,321,304,469	7,363,600,136	696,265,906	17,561,190,562
Distribución Resultados 2010 según acta de asamblea general de accionistas N° 15 del 31 de marzo de 2011:									
Donación para la Fundación Suramericana		-	-	-	-	-	-	(4,750,000)	(4,750,000)
Reserva para protección de inversiones		-	-	555,495,101	-	-	-	(555,495,101)	-
Dividendos sobre 469.037.260 acciones a 290 pesos		-	-	-	-	-	-	(136,020,805)	(136,020,805)
Capital suscrito 106.334.963 acciones a 187.50 pesos	19,937,806	3,411,522,693	-	-	-	-	-	-	3,431,460,499
Dividendos sobre 106.334.963 acciones a 290 pesos		-	-	(34,558,864)	-	-	-	-	(34,558,864)
Revalorización utilizada para pago de impuesto al patrimonio		-	-	-	(8,600,679)	-	-	-	(8,600,679)
Método Participación		-	-	-	-	(5,515,455,287)	-	-	(5,515,455,287)
Valorizaciones		-	-	-	-	-	3,238,466,203	-	3,238,466,203
Resultados del ejercicio		-	-	-	-	-	-	332,735,350	332,735,350
Saldo al 31 de diciembre de 2011	107,882,292	3,769,548,269	138,795,051	3,160,260,566	947,329,930	(194,150,818)	10,602,066,339	332,735,350	18,864,466,979
Distribución Resultados 2011 según acta de asamblea general de accionistas N° 16 del 29 de marzo de 2012:									
Donación para la Fundación Suramericana		-	-	-	-	-	-	(4,000,000)	(4,000,000)
Destinar a proyectos de sostenibilidad		-	-	-	-	-	-	(3,000,000)	(3,000,000)
Reserva para protección de inversiones		-	-	77,595,286	-	-	-	(77,595,286)	-
Dividendos sobre 469.037.260 acciones a 308 pesos		-	-	-	-	-	-	(144,463,475)	(144,463,475)
Dividendos sobre 106.334.963 acciones a 975 pesos		-	-	-	-	-	-	(103,676,589)	(103,676,589)
Método participación		-	-	-	-	(134,307,204)	-	-	(134,307,204)
Valorizaciones		-	-	-	-	-	1,770,740,717	-	1,770,740,717
Resultados del ejercicio		-	-	-	-	-	-	546,099,505	546,099,505
Saldo al 31 de diciembre de 2012	\$ 107,882,292	3,769,548,269	138,795,051	3,237,855,852	947,329,930	(328,458,022)	12,372,807,056	546,099,505	20,791,859,933

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

**David Bojanini García**  
Representante Legal

**Luis Fernando Soto Salazar**  
Contador  
T.P. 16951-T

**Gonzalo Alonso Ochoa Ruiz**  
Revisor Fiscal  
TP No. 43668 -T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi informe del 21 de febrero del 2013)

## 5. Notas a los Estados Financieros Individuales a Diciembre de 2012 y 2011

**GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
 31 de diciembre de 2012  
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2011)  
 (Expresadas en miles de pesos)

### NOTA 1: ENTE ECONÓMICO

Grupo de Inversiones Suramericana S.A., se constituyó con motivo de la escisión de Compañía Suramericana de Seguros S.A., según Escritura Pública No. 2295 del 24 de diciembre de 1997 de la Notaría 14 de Medellín, formalizada contablemente el 1° de enero de 1998; el domicilio principal es la ciudad de Medellín, pero podrá tener sucursales, agencias, oficinas y representaciones en otras plazas del país y del extranjero, cuando así lo determine su Junta Directiva. La duración de la Compañía es hasta el año 2102.

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

El ejercicio social se ajustará al año calendario, anualmente, con efecto al treinta y uno (31) de diciembre. Según estatutos, la Compañía hará corte de cuentas para producir el balance general y el estado de resultados correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha.

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

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía tenía 42 empleados vinculados y su actividad la ejerce a través de la oficina principal.

#### Perfil Corporativo:

GRUPO SURA es el principal accionista de un grupo de compañías líderes que operan en diferentes países en dos sectores claves, específicamente el de servicios financieros, incluyendo la banca comercial, seguros, y fondos de pensión y el sector industrial, incluyendo alimentos procesados, cemento, concreto premezclado, energía, puertos, minas de carbón y el sector inmobiliario.

En los últimos años, las compañías que hacen parte del portafolio de inversiones de GRUPO SURA han extendido su presencia a otros países y regiones en el Hemisferio Occidental, incluyendo América Central, el Caribe, los Estados Unidos, Perú, Chile, Uruguay y México.

Las inversiones en el sector de servicios financieros incluyen una participación del 44.8% de las acciones con derecho de voto (equivalente a una participación del 26.8% del capital accionario) de Bancolombia, donde GRUPO SURA es el mayor accionista, junto con una participación del 81,1% del capital social de Suramericana S.A., la sociedad *holding* de las compañías aseguradoras. El 18,9% restante del capital social de Suramericana pertenece a la compañía de seguros alemana Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft Munich Re, conocida como "Munich Re." Además, GRUPO SURA posee directamente una participación del 40.4% del capital social de Protección, el segundo fondo privado de pensiones donde es el accionista mayoritario.

Las inversiones en el segmento de alimentos procesados del sector industrial, incluyen una participación del 35.1% del capital social del Grupo Nutresa S.A., el conglomerado más grande de alimentos procesados de Colombia, donde también GRUPO SURA es el accionista mayoritario.

Las inversiones en el segmento de cemento, concreto, energía, puertos, minas de carbón y del sector inmobiliario incluyen una participación del 35.7% de las acciones con derecho a voto (equivalente a una participación del 29.5% del capital accionario) de Grupo Argos, en donde GRUPO SURA es igualmente el accionista mayoritario. Grupo Argos es a su vez el accionista mayoritario de Cementos Argos, S.A. y de Celsia S.A. E.S.P.

Algunas de estas compañías también tienen participaciones cruzadas, que al 31 de diciembre de 2012, se desglosaron así:

Bancolombia tenía una participación del 20.6% en el capital social de Protección; Grupo Nutresa S.A. tenía una participación en GRUPO SURA del 10.3% del total de las acciones en circulación y 12.7% de las acciones con derecho a voto; y una participación del 10.2% en Grupo Argos; y Grupo Argos S.A. y sus subsidiarias tenían una participación en GRUPO SURA del 32.4% del total de las acciones en circulación y 37.5% de las acciones con derecho a voto, el 4.5% en Bancolombia S.A. y el 9.8% en Grupo Nutresa.S.A.

Los dividendos en efectivo recibidos por GRUPO SURA de las compañías que hacen parte de su portafolio en los años 2012 y 2011, se encuentran detallados en el siguiente cuadro:

	Para el año terminado al 31 de diciembre de	
	2012	2011
Bancolombia S.A.	160.855.669	148.547.284
Grupo Nutresa S.A.	52.924.199	53.806.578
Suramericana S.A.	42.792.931	37.209.399
Inversiones Argos S.A.	36.708.748	35.170.408
Protección S.A.	15.230.708	11.119.951
Celsia S.A. E.S.P	1.350	-
Otros	-	10.808.603
<b>Total</b>	<b>308.513.605</b>	<b>296.662.223</b>

De los \$308.513.605 millones de dividendos en efectivo recibidos en 2012, el 52,1% provino de Bancolombia S.A., el 17,2% de Grupo Nutresa S.A., el 13,9% de Suramericana S.A. y el 11,9% de Inversiones Argos S.A.

Al 31 de diciembre de 2012, GRUPO SURA tenía una capitalización bursátil de \$18.547.059 millones.

Las acciones ordinarias se negocian en la Bolsa de Valores de Colombia bajo el símbolo de "GRUPOSURA", los ADRs nivel I se negocian en el mercado extrabursátil de los Estados Unidos bajo el símbolo "GIVSY." Las acciones también se cotizan en el *Mercado de Valores Latinoamericanos en Euros* ("LATIBEX") bajo el símbolo de "XGSUR."

#### **Proceso de Expansión**

La consolidación de la adquisición realizada al cierre del 2011 fue uno de los aspectos más relevantes durante el 2012. Se trabajó en diversas iniciativas y sinergias que culminaron el año con la fusión entre Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía Protección S.A. e ING Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía S.A.

De igual forma, basados en los planes de crecimiento y expansión y guiados por criterios de inversión responsable, se concretaron nuevas adquisiciones de activos en la región, a través de las filiales Suramericana S.A. y Sura Asset Management S.A., entre las que encontramos el cierre de compra de Aseguradora Suiza Salvadoreña S.A. ASESUISA en El Salvador, Invita Seguros de Vida S.A. la cual incluye InCasa, empresa que ofrece y administra créditos hipotecarios, así mismo, la compra de una acción en la Bolsa de Comercio de Chile, Factoril S.A. en Uruguay y recientemente el porcentaje restante de AFP Integra en Perú para alcanzar una participación en dicha sociedad del 100%.

#### **Fortalezas de la entidad**

- 1) *GRUPO SURA es accionista de un grupo de compañías que cuentan con inversiones en empresas líderes en Colombia, México, El Salvador, República Dominicana, Panamá, Perú, Chile y Uruguay.* GRUPO SURA ha invertido en empresas bien establecidas que pertenecen principalmente al sector de servicios financieros, seguros, y seguridad social, fondos de pensiones y servicios complementarios y en menor medida a sectores industriales de la economía, incluyendo procesamiento de alimentos, producción de cemento y concreto premezclado, la generación de energía, puertos, explotación de minas de carbón y desarrollo de proyectos inmobiliarios.
- 2) *Sólido nivel de flujos de caja diversificados en pleno crecimiento.* GRUPO SURA obtiene la mayor parte de su flujo de caja de dividendos pagados por un grupo diversificado de compañías que provienen de varias industrias y países de la Región. En los últimos años, estas compañías han pagado dividendos en forma constante, los cuales han registrado aumentos de por lo menos la tasa de inflación, medido por el Índice de Precios al Consumidor (IPC).
- 3) *Sólido balance general que respalda la expansión del negocio.* Al 31 de diciembre de 2012, GRUPO SURA tenía un patrimonio de COP 20.791.860 millones, y su relación endeudamiento-patrimonio fue de 5.5%. Tradicionalmente, GRUPOSURA ha financiado su expansión principalmente con sus flujos de cajas por actividades operativas y la venta de activos no estratégicos y es de destacar que la compañía cierra el año con niveles de endeudamientos similares a los registrados antes de la adquisición de la actualmente denominada Sura Asset Management S.A.
- 4) *Modelo de negocios multi-producto y multi-canal.* GRUPO SURA ha incrementado su participación del mercado en el sector de servicios financieros en la región desarrollando un modelo de negocios integrado que le permite aprovechar las sinergias entre los distintos negocios bancarios, de seguros y de pensiones, ganando a la vez acceso a una mayor base de clientes y promoviendo una mayor lealtad entre los mismos, siempre siendo muy rigurosos con los cumplimientos a la norma en cada país y respetando las restricciones legales. El modelo de negocios integrado es una verdadera ventaja competitiva con la que cuentan las diferentes compañías y es así mismo una barrera de entrada que dificulta el ingreso de la competencia en el mercado.
- 5) *Compromiso con las mejores prácticas, el buen gobierno corporativo y el desarrollo sostenible.* El Código de Gobierno Corporativo fue implementado en el año 2002 y se publica informes anuales en dicha materia desde 2005. El principio rector en todas las políticas de gobierno corporativo es de abogar por una política empresarial regida por principios de equidad, respeto, responsabilidad y transparencia junto con un firme compromiso con Colombia y su gente. El Código de Gobierno Corporativo cumple con las normas internacionales que regulan las relaciones con entidades reguladoras, los miembros independientes de las juntas directivas, el rol de las juntas directivas, los comités de junta y también el control y la revelación de información. Además, como parte del enfoque están la responsabilidad social y buena ciudadanía corporativa, las subsidiarias y filiales participan en proyectos que ayudan a mejorar el nivel de vida de las comunidades más vulnerables a través de aportes institucionales y las labores del grupo de voluntarios, a través de la Fundación Suramericana. En 2012, la Fundación Suramericana invirtió un total de COP 11.345 millones en 15 departamentos de Colombia.
- 6) *Un equipo administrativo experimentado.* GRUPO SURA cuenta con un equipo administrativo de gran trayectoria. La mayoría de sus miembros han desempeñado puestos de alta dirección en varias industrias tanto en Colombia como en el resto de América Latina.

#### **Estrategia Empresarial**

La estrategia empresarial se enfoca en la generación de valor en las inversiones que hacen parte del portafolio estratégico, en donde se busca expandir y desarrollar los negocios a través de un crecimiento sostenible, identificando sinergias y aprovechando las oportunidades de crecimiento y de generación de negocios entre las compañías que pertenecen al Grupo. La proyección de seguir implementando estrategia empresarial se basa en los siguientes pilares:

- a) *Mantener el liderazgo en los mercados locales.* Las principales compañías del portafolio de inversiones son líderes en sus mercados. Grupo Bancolombia es la institución financiera más grande del país y del Salvador, Suramericana es la principal holding de las compañías de seguros más grandes en Colombia y El Salvador, así mismo como un importante jugador en el mercado Dominicano; Sura Asset Management agrupa compañías con posiciones de liderazgo en México, Perú, Chile y Uruguay; Grupo Nutresa es el conglomerado de alimentos procesados más grande; y Grupo Argos es la holding de la compañía más grande de las industrias de cemento y de concreto premezclado y un importante jugador en el sector energético. Cabe destacar que Grupo Argos a través de su compañía Cementera cuenta con una importante posición de mercado en los Estados Unidos. Se proyecta mantener el liderazgo en dichos mercados empleando individuos altamente capacitados y especializados, ofreciendo a los clientes un nivel superior de productos y soluciones, invirtiendo en la investigación y el desarrollo para mayor innovación, promoviendo la lealtad de los mismos al proporcionar una buena mezcla de servicio personalizado y productos y servicios de alta calidad a precios competitivos y asegurando que los negocios continúen implementando los principios rectores de equidad, respeto, responsabilidad y transparencia.
- b) *La expansión en mercados internacionales seleccionados apoyando el crecimiento de las compañías del portafolio definidas como estratégicas que operan en el sector de servicios financieros, seguros, seguridad social y fondos de pensiones.* En el marco de nuestra estrategia corporativa, la Compañía cuenta con los siguientes principios de inversión responsable para concretar su plan de expansión internacional: (i) estabilidad política, social y macroeconómica de los países objetivo; (ii) países con potencial de crecimiento (iii) compañías líderes en sus mercados; (iv) adquirir participaciones mayoritarias (v) compañías con resultados positivos en términos económicos, ambientales y sociales; (vi) buenas prácticas de

gobierno corporativo; y (vii) una sólida reputación corporativa. Con base en estos criterios, se han hecho las siguientes adquisiciones: a través de Suramericana, se concretó la compra de Asesuisa en El Salvador; nuestra filial Sura Asset Management adquirió Invita, ahora Seguros Sura en Perú, Incasa, ahora hipotecaria Sura en Perú, así mismo, el restante 20% de AFP Integra y Wealth Management en este mismo país, una acción en la Bolsa de Comercio de Chile y Pactoril ahora Afisa en Uruguay.

- c) *Promover las sinergias entre las inversiones estratégicas.* Dentro del negocio de servicios financieros, se busca lograr sinergias entre los negocios a través del conocimiento compartido y los sistemas tecnológicos y de recursos humanos, implementando un modelo empresarial multi-producto y multi-canal a través del cual se ofrecen productos y servicios en distintas industrias. A la fecha, se ha logrado adelantar proyectos entre Bancolombia y Suramericana, Suramericana y Protección, y Protección con Bancolombia. Se está trabajando intensamente en sinergias en los demás países de la región donde tenemos presencia.
- d) *Mantener y mejorar un sólido nivel de flujos de caja diversificados.* Al expandir la presencia en la región se busca mantener y mejorar la fortaleza financiera de las compañías, diversificando el origen de los ingresos de la Compañía. De esta forma, podemos asegurar la diversificación del flujo de dividendos provenientes de varias industrias y países creciendo a ritmos similares o superiores a los registrados en los últimos años. Además, y para garantizar que el crecimiento no afecte la buena posición crediticia, se continuará con la política a largo plazo de mantener niveles conservadores de apalancamiento.

#### **Directivos**

La Junta Directiva que, está compuesta de acuerdo con los estatutos corporativos, cuenta con siete miembros nombrados en las reuniones anuales de la Asamblea de Accionistas.

Los miembros de la actual Junta Directiva fueron nombrados por la Asamblea General de Accionistas en una reunión ordinaria que tuvo lugar el 29 de marzo de 2011 para un periodo de dos años. El mandato de cada uno de los miembros de la junta vence en el mes de marzo de 2013. Los directivos podrán ser nombrados para periodos adicionales sin restricciones.

Es de destacar que en la Junta Directiva de octubre del 2012 dos miembros de la Junta Directiva presentaron renuncia a su condición de Presidente y Vicepresidente de la Junta Directiva, siendo elegidos dos de los tres miembros independientes para ejercer estos roles.

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

<b>Nombre</b>	<b>Cargo</b>
Armando Montenegro Trujillo(1)	Presidente
Hernando Yepes Arcila(1)	Vicepresidente
José Alberto Vélez Cadavid	Principal
Carlos Enrique Piedrahita Arocha	Principal
Juan Guillermo Londoño Posada	Principal
Jorge Mario Velásquez Jaramillo	Principal
Jaime Bermúdez Merizalde (1)	Principal

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

#### **Equipo Ejecutivo**

Los actuales directivos ejecutivos son:

<b>Nombre</b>	<b>Cargo</b>
David Bojanini García	Presidente
Ignacio Calle Cuartas	Vicepresidente Financiero y de Inversiones
Mario López López	Vicepresidente de Contraloría
Fernando Ojalvo Prieto	Vicepresidente Administrativo y Secretario

#### **Comités de la Junta Directiva**

##### **Comité de Asuntos de Junta e Inversiones**

El Comité de Asuntos de Junta e Inversiones es responsable de supervisar a los miembros individuales de la Junta Directiva, incluyendo los miembros independientes, junto con las inversiones de la Compañía y el cumplimiento de las políticas implementadas conforme al Código de Gobierno Corporativo de la Compañía. El Comité consiste en dos personas, una de las cuales debe ser el Presidente de la Junta Directiva y la otra el Presidente de la Compañía.

##### **Comité de Auditoría y Finanzas**

El Comité de Auditoría y Finanzas es responsable de evaluar el sistema de control interno de la Compañía garantizando el cumplimiento de las políticas implementadas conforme al Código de Ética y analizando todos los aspectos relacionados con las finanzas y la contabilidad de la Compañía, incluyendo la planeación financiera, la planeación de contingencias, la identificación de riesgos internos y las políticas administrativas. Este Comité es responsable de revisar los estados financieros anuales e intermedios, donde participan tres directivos que deben ser de carácter independiente.

##### **Comité de Remuneración**

El Comité de Remuneración es responsable de impartir los directrices generales para seleccionar y compensar a los funcionarios ejecutivos. Consiste en tres directivos uno de los cuales debe ser el Presidente de la Junta Directiva.

#### **Accionistas Principales**

Las acciones en circulación ordinarias, se cotizan tanto en la Bolsa de Valores de Colombia como en el mercado de LATIBEX. Las acciones ordinarias, respaldan los ADRs, son negociadas en el mercado extrabursátil de los Estados Unidos. A su vez Grupo de Inversiones Suramericana S.A. inició en marzo

de 2012 el programa de ADRs – Nivel I en Estados Unidos de la acción preferencial, con esto las dos especies de acciones se encuentran disponibles para los inversionistas internacionales a través del denominado mercado mostrador OTC, por sus siglas en inglés, Un ADR preferencial de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. equivale a una acción preferencial de la Compañía.

El siguiente cuadro contiene información relacionada con la titularidad de las acciones ordinarias al 31 de diciembre de 2012 con respecto a los accionistas más grandes.

<u>Accionista</u>	<u>Número de Acciones</u>	<u>% participación</u>
Grupo Argos S.A.	147,309,723	25.60%
Grupo Nutresa S.A.	59,387,803	10.32%
Fondo de Pensiones Obligatorias Porvenir	37,040,195	6.44%
Fondo de Pensiones Obligatorias Protección	33,643,160	5.85%
Cementos Argos S.A.	28,183,262	4.90%
Fondo de Pensiones Horizonte	23,017,906	4.00%
Fondo de Pensiones Obligatorias Colfondos Moderado	18,703,072	3.25%
UBS AG London Branch	17,958,819	3.12%
ING Pensiones Obligatorias Fondo Moderado	17,182,829	2.99%
Celsia S.A. E.S.P.	10,652,795	1.85%
Colombiana de Comercio S.A.	10,000,000	1.74%
Fondo bursatil ishares COLCAP	7,531,580	1.31%
Skandia Fondo de Pensiones Obligatorias	6,957,643	1.21%
Otros accionistas con participación menor al 1.0%(1)	157,803,436	27.43%
	<b>575,372,223</b>	<b>100.00%</b>

(1) Incluye 23.202 accionistas que poseen en forma individual menos del 1,0% de las acciones ordinarias y preferenciales.

## **NOTA 2: RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

### **(a) Bases de Preparación y Presentación**

Los estados financieros se preparan y presentan de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.

### **(b) Criterio de Materialidad o Importancia Relativa**

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

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

### **(c) Transacciones y Saldos en Moneda Extranjera**

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan en pesos a la tasa de cambio vigente en la fecha de la transacción. Los saldos de los activos y pasivos en moneda extranjera, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se convirtieron a pesos colombianos a las tasas representativas del mercado, en pesos, de \$1.768,23 y \$1.942,70, respectivamente, por cada dólar estadounidense. La diferencia en cambio resultante del ajuste de los activos se registra en resultados; la de los pasivos se aplica al activo relacionado, hasta que el activo se encuentre en condición de utilización o venta; posteriormente, en resultados.

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

### **(d) Uso de Estimaciones**

La preparación de los estados financieros, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, requiere que la administración de la Compañía registre estimados y provisiones que afectan los valores de los activos y pasivos reportados y revele activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales pueden diferir de dichos estimados.

### **(e) Equivalentes de Efectivo**

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

### **(f) Inversiones**

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

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

La valuación de inversiones se efectúa como sigue:

- **Inversiones negociables:** al valor de mercado, registrando en cuentas de resultado las variaciones con respecto al último valor contabilizado, con afectación directa de cada inversión.

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

El método de participación se registra de acuerdo con la Circular Conjunta No. 11 del 18 de agosto de 2005, de la Superintendencia de Sociedades y Superintendencia Financiera de Colombia, se calcula y se registra en forma trimestral.

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

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

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

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

Largo Plazo	Valor máximo (%)	Cortoplazo	Valor máximo (%)
BB+, BB, BB-	80	3	80
B+, B, B-	60	4	50
CCC	40	5 y 6	0
DD, EE	0		

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

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

#### (g) Vinculados Económicos

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

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

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

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

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

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

#### (h) Diferidos

Los diferidos están representados por seguros, los cuales se amortizan durante la vigencia de la póliza y por los gastos por organización y preoperativos en los que incurrió la sociedad para la adquisición de los activos de ING, su amortización se realiza en un periodo no mayor a cinco (5) años bajo el método de línea recta.

**(i) Propiedades y Equipo**

Las propiedades y equipo se registran al costo de adquisición e incluyen el efecto de la inflación hasta el 31 de diciembre de 2006. La depreciación se calcula por el método de línea recta sobre el costo ajustado por inflación, de acuerdo con la vida útil estimada de cada activo. La tasa anual de depreciación para vehículos es 20%.

**(j) Intangibles**

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

• **Crédito Mercantil Adquirido**

Enmarcado dentro de una norma superior y en concordancia con lo establecido en el artículo 11 del Decreto 2649 de 1993 en lo relativo a la esencia sobre forma, el crédito mercantil originado por la adquisición de Compuredes S.A. se registró contablemente con base en la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF 3), utilizando el método de adquisición a la fecha en la que se transfirió el control. El crédito mercantil corresponde al precio de compra efectivamente pagado en la fecha de adquisición, menos el valor razonable de los activos netos adquiridos incluidos los intangibles (Marcas, acuerdos de no competencia y relaciones contractuales con clientes) valorados a la fecha de adquisición.

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

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

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

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

Activo Intangible	Vida útil años
Marcas	1.0
Acuerdos de no competencia	5.0
Relaciones contractuales con clientes	5.5

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

**(k) Instrumentos Financieros Derivados**

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

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

Dadas las condiciones que enmarcan las operaciones con instrumentos financieros derivados, es relevante indicar que en Colombia no existe una reglamentación general para el tratamiento contable de estas transacciones.

El ingreso o el gasto se reconocen al momento del cumplimiento del contrato.

**(l) Valorizaciones y Desvalorizaciones**

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

Las valorizaciones de los fideicomisos se registran por la diferencia entre el extracto y su costo en libros.

**(m) Impuestos, Gravámenes y Tasas**

**Impuesto de Renta**

El gasto por impuesto de renta corriente se determina con base en la renta fiscal. El efecto de las diferencias temporales que implican la determinación de un menor o mayor impuesto en el año corriente, calculado a las tasas actuales, se registra como impuesto diferido activo o pasivo, según aplique, siempre que exista una expectativa razonable de que dichas diferencias se revertirán.

**Impuesto al Patrimonio**

Según el concepto 115-009819 del 26 de enero de 2011 de la Superintendencia de Sociedades, la administración optó por reconocer la obligación del impuesto al patrimonio en su totalidad contra el rubro de revalorización del patrimonio de conformidad con la situación 1 numeral (a) de este concepto.

**(n) Cuentas de Orden**

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

**(o) Reconocimiento de Ingresos, Costos y Gastos**

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

**(p) Resultado Neto por Acción**

El resultado neto por acción en pesos, para el año 2012, se determinó tomando como base las acciones en circulación que fue de 575.372.223 y para el año 2011 se calcula con el promedio ponderado de las acciones suscritas en circulación por el tiempo que las mismas han estado colocadas que fueron de 477.898.507.

**(q) Bonos y Papeles Comerciales**

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

**NOTA 3: SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA**

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

	2012		2011	
	USD	Euro	USD	Euro
Disponible	6	3	1.610	-
Inversiones	74.383	378.673	73.383	514.997
Deudores	-	-	-	252.469
Obligaciones financieras	(999)	-	(1.030.697)	-
Cuentas por Pagar	(361)	-	(1.364)	-
Posición activa (pasiva), neta	73.029	378.676	(957.068)	767.467

**NOTA 4: DISPONIBLE**

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

	2012	2011
Caja	\$ 300	6
Caja menor moneda extranjera	2.504	2.452
Bancos:		
Nacionales	246.093	4.000.060
Extranjeros	8.232	3.126.958
Cuentas de ahorro(1)	260.852	265.296.568
	\$ 517.981	272.426.044

(1) El Saldo de cuentas de ahorro del año 2011, corresponde a recursos de tesorería destinados para el pago de obligaciones financieras.

El disponible está libre de restricciones o gravámenes.

**NOTA 5: INVERSIONES**

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

	2012	2011
Negociables (1)	\$ 88.033.067	20.605.410
Permanentes (2):		
De no controlantes	3.633.238.200	3.642.168.149
De controlantes	5.491.648.693	6.093.659.382
	9.124.886.893	9.735.827.531
Provisión inversiones permanentes	(22.341.025)	(21.303.061)
	\$ 9.102.545.868	9.714.524.470

(1) El siguiente es el detalle de las inversiones negociables al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

2012			
Razón social	Número acciones	Actividad económica	Saldo contable
Celsia S.A. E.S.P	20.000	Financiera \$	107.879
Serfinco	-	Financiera	122.464
Valores Bancolombia - Intermediación	-	Financiera	110
Corredores Asociados S.A.	-	Financiera	4.843
Valores Bancolombia - Renta liquidez	-	Financiera	20.651
Bolsa y Renta S.A.	-	Financiera	5.031
Bonos convertibles en acciones	-	Financiera	87.747.126
Ultra bursátiles	-	Financiera	24.963
		\$	88.033.067

**2011**

Razón social	Número acciones	Actividad económica	Saldo contable	% Participación
Inversiones Argos S.A.	30.000	Financiera	\$ 507.567	-
Colinversiones S.A.	20.000	Financiera	81.628	-
Grupo Nutresa S.A.	525.000	Financiera	11.265.749	0,11
P.A. Confecciones Colombia S.A.	-	Financiera	7.937.751	-
Serfinco	-	Financiera	108.819	-
Valores Bancolombia - Intermediación	-	Financiera	106	-
Corredores Asociados S.A.	-	Financiera	379.110	-
Valores Bancolombia - Rentalquidez	-	Financiera	306.722	-
Ultrabursátiles	-	Financiera	17.958	-
			\$ 20.605.410	

(2) A continuación se presenta el detalle de las inversiones permanentes al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

**De no controlantes:**

**2012**

Razón social	Número Acciones	Actividad Económica	Saldo contable	% participación	No, acciones en garantía
Fondo Ganadero – Fogansa(1)	176.000	Ganadera	\$ 352.000	0,29	-
Enka de Colombia S.A.	1.973.612.701	Manufactura	24.050.143	16,76	-
Protección S.A. (2)	10.256.369	Seguridad Social	185.163.696	48,35	-
Grupo Nutresa S.A.	162.785.860	Financiera	731.227.556	35,08	-
Inversiones Argos S.A.	231.089.862	Financiera	1.477.675.099	29,43	-
Bancolombia S.A.	227.194.911	Financiera	1.211.115.855	26,67	28.115.070
Fondo Escala Capital	-	Financiera	2.635.919	-	-
Patrimonio Autónomo Progresa	-	-	-	-	-
Capital Fiducolombia	-	Financiera	886.959	-	-
Fondo Renta Capital	-	Financiera	105.397	-	-
Clubes Sociales	-	-	25.576	-	-
			\$ 3.633.238.200		

(1) La inversión de Fondo Ganadero – Fogansa al 31 de diciembre de 2012 tienen una provisión \$120.491.

(2) Al 31 de diciembre tiene situación de control, sin embargo no se le aplica método de participación teniendo como fundamento la temporalidad de la inversión por la firme intención de venta que se ostenta sobre dichas acciones.

**2011**

Razón social	Número Acciones	Actividad Económica	Saldo contable	% participación	No, acciones en garantía
Fondo Ganadero – Fogansa(1)	176.000	Ganadera	\$ 352.000	0,28	-
Enka de Colombia S.A.	1.973.612.701	Manufactura	24.050.143	16,76	-
Protección S.A.	10.256.369	Seguridad Social	185.163.692	48,35	-
Grupo Nutresa S.A. (2)	162.785.860	Financiera	737.495.486	35,38	29.040.000
Inversiones Argos S.A. (2)	231.089.862	Financiera	1.481.674.256	35,8	8.875.000
Bancolombia S.A.	227.194.911	Financiera	1.211.115.856	28,84	-
Fondo Escala Capital	-	Financiera	1.164.159	-	-
Patrimonio Autónomo Progresa	-	-	-	-	-
Capital Fiducolombia	-	Financiera	1.019.414	-	-
Fondo Renta Capital	-	Financiera	107.567	-	-
Clubes Sociales	-	-	25.576	-	-
			\$ 3.642.168.149		

(1) La inversión de Fondo Ganadero – Fogansa al 31 de diciembre de 2011 tienen una provisión de \$132.342.

(2) Del valor total de las inversiones permanentes de no controlantes \$773.311.933 se encuentran restringidas para garantizar préstamos otorgados a su filial Grupo de Inversiones Suramericana Panamá.

**De controlantes:**

**2012**

	Número Acciones	Actividad económica	Saldo contable	% participación	Utilidad (pérdida) método participación
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S	1.325.696	Construcción	\$ 133.069.120	100,00	3.984.794
Sura Asset Management S.A.	989.986	Financiera	2.754.108.566	78,87	58.540.556
Suramericana S.A.	55.530	Financiera	1.559.318.006	81,13	200.386.095
Enlace Operativo S.A.	1.612	Servicios	209.051	5,74	(21.788)
Grupo Sura Finance S.A.	10.000	Financiera	1.918.982	100,00	(1.049.816)
Sura Asset Management España S.A.	15.194	Financiera	977.569.355	15,45	67.278.250
Compuredes S.A.	75.337	Servicios	832.651	5,43	29.069

Integradora de Servicios Tercerizados S.A.S	94.500	Tecnología	39.672.135	94,50	(1.553.876)
Grupo de Inversiones Suramericana Panamá	74.372.893	Financiera	24.950.827	100,00	(4.495.838)
			\$ 5.491.648.693		323.097.446

**2011**

Razón social	Número acciones	Actividad económica	Saldo contable	% participación	Utilidad (pérdida) método participación	Numero de acciones en garantía
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S	1.325.693	Construcción	\$ 132.382.123	100,00	10.723.542	-
Inversiones Internacionales Grupo Sura S.A.	1.175.978	Financiera	3.313.605.123	100,00	(2.288.316)	-
Suramericana S.A.	48.789	Financiera	1.259.629.367	81,13	157.680.749	-
Enlace Operativo S.A.	26.557	Servicios	41.616.037	94,50	(4.244.956)	-
Grupo Sura Finance S.A.	10.000	Financiera	19.427	100,00	(21.170.719)	-
Grupo de Inversiones Suramericana España (1)	20.094	Financiera	1.305.705.048	25,50	(347.846)	10.324
Compuredes S.A.	75.337	Servicios	620.009	5,74	3.460	-
Grupo de Inversiones Suramericana Panamá	73.372.893	Financiera	40.082.248	100,00	(5.580.034)	-
			\$ 6.093.659.382		134.775.880	

(1) Del valor total de las inversiones permanentes de controlantes, \$671.263.234 se encuentran restringidos para garantizar obligaciones surgidas en la firma de los contratos con los coinversionistas en la adquisición de los activos de ING.

**Provisión de inversiones**

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

	2012	2011
Saldo inicial	\$ 21.303.061	7.542.676
Provisión mercado	-	105.620
Reintegro a cuentas de resultado	(11.851)	-
Movimiento por método de participación(1)	1.049.816	21.170.719
Cancelación ventas(2)	-	(7.515.954)
Saldo final	\$ 22.341.026	21.303.061

(1) Corresponde al reconocimiento de la pérdida de su filial Grupo Sura Finance, por encima de su costo.

(2) El movimiento por venta se justifica en la permuta con su filial Inversiones y Construcciones Estratégicas de las participaciones accionarias de Confecciones Colombia \$7.454.532 y Sodexo Soluciones en motivación \$61.422.

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

<b>2012</b>					
Compañía	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad o pérdida	
Grupo Sura Finance	\$ 513.695.067	533.996.619	(20.301.552)	(1.049.816)	
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S	141.757.394	8.687.974	133.069.420	3.984.802	
Suramericana S.A.	1.965.566.094	43.530.447	1.922.035.647	246.998.506	
Enlace Operativo S.A.	8.946.964	5.304.577	3.642.387	(379.621)	
Compuredes S.A.	29.544.911	14.204.232	15.340.679	535.567	
Sura Asset Management S.A.	3.543.168.841	51.327.089	3.491.841.752	215.036.553	
Integradora de Servicios Tercerizados	46.987.412	5.006.317	41.981.095	(1.644.313)	
Sura Asset Management España - Consolidado	12.982.626.930	6.548.710.534	6.433.916.396	442.794.845	
Grupo Inversiones Suramericana Panamá	560.757.384	516.785.003	43.972.381	(21.862.008)	
	\$ 19.793.050.997	7.727.552.792	12.065.498.205	884.414.515	
Efecto en resultados por el método de participación utilidad (pérdida), neta				323.097.446	
Efecto en el activo				(602.010.688)	
Efecto en el superávit por el método de participación				20.220.010	
Ajuste por diferencia en cambio				114.087.194	
Efecto neto el superávit por el método de participación				134.307.204	

<b>2011</b>					
Compañía	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad o pérdida	
Grupo Sura Finance	\$ 565.534.395	586.685.687	(21.151.292)	(21.170.719)	
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S	150.273.141	17.890.720	132.382.421	10.723.566	
Suramericana S.A.	1.783.271.703	230.660.845	1.552.610.858	196.154.246	
Enlace Operativo S.A.	50.327.050	6.286.793	44.040.257	(4.492.232)	
Compuredes S.A.	25.821.953	15.016.841	10.805.112	60.292	
Inversiones Internacionales Grupo Sura S.A.	3.314.294.800	627.700	3.313.667.100	(2.288.400)	

Grupo de Inversiones Suramericana España	6.566.831.061	1.446.249.584	5.120.581.477	(1.324.573)
Grupo Inversiones Suramericana Panamá	1.836.678.911	1.796.596.662	40.082.249	(5.580.034)
	\$ 14.293.033.014	4.100.014.832	10.193.018.182	172.082.146
Efecto en resultados por el método de participación utilidad (pérdida), neta				134.775.880
Efecto en el activo				(1.883.963)
Efecto en el superávit por el método de participación				(5.093.569.011)
Ajuste por diferencia en cambio				(421.886.276)
Efecto neto superávit método de participación				(5.515.455.287)

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

**2012**

Compañía	Capital	Reservas	Superávit	Utilidad o pérdida del ejercicio anterior	Utilidad o pérdida del ejercicio	Total patrimonio
Gruposura Finance	\$ 17.683	-	-	(19.269.419)	(1.049.816)	(20.301.552)
Inversiones y Construcciones Estrategicas SAS	2.359.738	79.353.472	47.371.408	-	3.984.802	133.069.420
Suramericana S.A.	34.223	920.730.771	754.272.147	-	246.998.506	1.922.035.647
Enlace Operativo S.A.	2.810.400	13.041	10.949.360	(9.750.793)	(379.621)	3.642.387
Compuredes S.A.	1.388.000	2.254.845	11.162.267	-	535.567	15.340.679
Integradora de Servicios Tercerizados	100.000	-	43.525.409	-	(1.644.313)	41.981.096
Sura Asset Management S.A.	1.255.170	-	3.277.838.388	(2.288.359)	215.036.553	3.491.841.752
Sura Asset Management España - Consolidado	228.757	29.483.708	5.961.409.086	-	442.794.845	6.433.916.396
Grupo Inversiones Suramericana Panamá	131.508.363	-	43.904.727	(109.578.701)	(21.862.008)	43.972.381

Las acciones poseídas en compañías controlantes son acciones ordinarias,

**2011**

Compañía	Capital	Reservas	Superávit	Utilidad o pérdida del ejercicio anterior	Utilidad o pérdida del ejercicio	Total patrimonio
Gruposura Finance	\$ 19.427	-	-	-	(21.170.719)	(21.151.292)
Suramericana S.A.	30.069	777.323.891	579.102.652	-	196.154.246	1.552.610.858
Inversiones y Construcciones Estrategicas S.A.S	2.359.738	68.629.905	50.669.212	-	10.723.566	132.382.421
Enlace Operativo S.A.	2.810.400	13.041	50.967.610	(5.258.561)	(4.492.232)	44.040.258
Compuredes S.A.	1.312.924	2.194.553	7.237.343	-	60.292	10.805.112
Inversiones Internacionales Grupo Sura	1.176.000	-	3.312.779.500	-	(288.400)	3.313.667.100
Grupo Sura España S.L.U	198.250	-	5.121.707.801	-	(1.324.574)	5.120.581.477
Grupo Inversiones Suramericana Panamá	142.541.500	-	17.931.502	(114.810.720)	(5.580.034)	40.082.248

Las acciones poseídas en compañías controlantes son acciones ordinarias.

**NOTA 6: DEUDORES**

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

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Inversiones Construcciones Estrategicas S.A.S	\$ -	8.913.113
Anticipo y avances	15.900	-
Sura Asset Management S.A.	169.299	-
Grupo de Inversiones Suramericana España S.L(1)	-	634.807.491
Dividendos por cobrar (2)	66.954.866	63.547.714
Intereses por cobrar (3)	920.379	1.502.416
Depósitos suscripción de acciones – Grupo de Inversiones Suramericana S.A. Panamá S.A.	-	186.372.932
	-	-
Sura Asset Management S.A.	35.985.378	-
Anticipo de impuestos	9.455.836	17.351.927
Deudores varios	3.177	215.678
	\$ 113.504.835	912.711.271

(1) Corresponde a los recursos prestados a la filial Grupo de Inversiones Suramericana España S.L para la adquisición de activos de ING.

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

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Bancolombia S.A.	\$ 40.213.499	38.023.035
Grupo Nutresa S.A.	14.526.212	13.963.079
Celsia S.A. E.S.P	450	408
Inversiones Argos S.A.	12.214.705	11.561.192
	<b>\$ 66.954.866</b>	<b>63.547.714</b>

(3) El siguiente es el detalle de los intereses por cobrar al 31 de diciembre:

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Inversiones Internacionales Grupo Sura	-	425.016
Inversiones y Construcciones Estratégicas SAS	385.975	725.757
Sura Asset Management S.A.	534.404	351.643
	<b>\$ 920.379</b>	<b>1.502.416</b>

#### **NOTA 7: DIFERIDOS**

El siguiente es un detalle de los diferidos al 31 de diciembre de 2011:

Gastos pagados por anticipado: Seguros	\$	405.343
Cargos diferidos: Organización y preoperativos (1)		64.911.864
	<b>\$</b>	<b>65.317.207</b>

(1) El saldo de Organización y preoperativos, corresponde a los gastos incurridos por Grupo Sura para la adquisición de los activos de ING, los cuales se amortizaron durante el año 2012.

#### **NOTA 8: INTANGIBLES**

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

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Crédito mercantil	\$ 1.766.713	1.766.713
Marcas	-	44.528
Acuerdos de no competencia	24.769	31.847
Relaciones contractuales con clientes (1)	273.074	341.341
	<b>\$ 2.064.556</b>	<b>2.184.429</b>

A continuación se presenta un detalle de la amortización de los intangibles al 31 de diciembre de 2012:

Activo Intangible	Valor Intangible	Vida Estimada Años	Cuotas por amortizar	Amortización Año 2012	Valor Contable
Marcas	44.528	1.0	-	44.528	\$ -
Acuerdos de no competencia	31.847	5.0	42	7.078	24.769
Relaciones contractuales con clientes	341.341	5.5	48	68.268	273.074
					<b>\$ 297.843</b>

A continuación se presenta un detalle de la amortización de los intangibles al 31 de diciembre de 2011:

Activo Intangible	Valor Intangible	Vida Estimada Años	Cuotas por amortizar	Amortización Año 2011	Valor Contable
Marcas	89.057	1.0	6	44.528	\$ 44.528
Acuerdos de no competencia	35.385	5.0	54	3.539	31.847
Relaciones contractuales con clientes	375.475	5.5	60	34.134	341.341
					<b>\$ 417.716</b>

#### **NOTA 9: VALORIZACIONES**

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

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Inversiones permanentes renta variable: Valorizaciones	\$ 12.372.807.056	10.602.066.339

Las compañías que registran valorización (desvalorización) al 31 de diciembre son las siguientes:

<b>2012</b>				
Razón social	Costo Ajustado	Valor comercial	Valorización	Desvalorización
Enka de Colombia S.A.	\$ 24.050.143	15.236.290	-	8.813.853
Protección S.A.	185.163.696	378.843.297	193.679.601	-
Bancolombia S.A.	1.211.115.855	6.670.551.670	5.459.435.815	-
Grupo Nutresa S.A.	731.227.556	4.088.300.619	3.357.073.063	-
Inversiones Argos S.A.	1.477.675.099	4.848.258.402	3.370.583.303	-
Derechos Fiduciarios PA Reacol	-	849.126	849.126	-
	<b>\$ 3.629.232.349</b>	<b>16.002.039.404</b>	<b>12.381.620.908</b>	<b>8.813.853</b>

<b>2011</b>				
Razón social	Costo Ajustado	Valor Comercial	Valorización	Desvalorización
Enka de Colombia S.A.	\$ 24.050.141	20.900.558	-	3.149.583
Protección S.A.	185.163.692	326.873.762	141.710.070	-
Bancolombia S.A.	1.211.115.855	6.490.002.117	5.278.886.262	-
Grupo Nutresa S.A.	737.495.485	3.493.151.772	2.755.656.287	-
Inversiones Argos S.A.	1.481.674.256	3.909.781.644	2.428.107.388	-
Derechos Fiduciarios PA Reacol	-	855.915	855.915	-
	<b>\$ 3.639.499.429</b>	<b>14.241.565.768</b>	<b>10.605.215.922</b>	<b>3.149.583</b>

**NOTA 10: OBLIGACIONES FINANCIERAS**

El siguiente es un detalle de las obligaciones financieras al 31 de diciembre:

<b>2012</b>					
	Tasa	Plazo días	Valor	Garantía	Intereses causados
Bancolombia S.A.	DTF +1,6	122	\$ 101.370.178	Pagaré	1.116.000
Banco de Bogotá S.A.	DTF +1	150	51.000.000	Pagaré	274.563
Banco de Bogotá S.A.	DTF +1,8	204	164.200.000	Pagaré	1.083.448
Banco Av Villas S.A.	DTF +1,4	134	25.000.000	Pagaré	211.000
Banco BBVA S.A.	6,50%	150	45.000.000	Pagaré	244.000
Banco Popular S.A.	DTF +1,4	139	18.000.000	Pagaré	131.000
Operaciones Repo Valores Bancolombia(1)	6,80%	90	34.808.934	Acciones	175.961
Operaciones Repo Bolsa y Renta	6,70%	90	11.247.000	Acciones	36.039
			<b>\$ 450.626.112</b>		<b>3.272.011</b>

<b>2011</b>					
	Tasa E.A. %	Plazo días	Valor	Garantía	Intereses causados
Banco de Bogotá S.A.	DTF +2,5	60	\$ 110.000.000	Pagaré	118.089
Banco de Bogotá S.A.	DTF +2,5	62	150.000.000	Pagaré	1.784.471
Banco de Bogotá S.A.	DTF +2,5	57	100.000.000	Pagaré	650.699
Banco Davivienda S.A.	Libor +4	366	194.270.000	Pagaré	744.054
Banco Davivienda S.A.	Libor +4,25	366	77.708.000	Pagaré	264.157
			<b>\$ 631.978.000</b>		<b>3.561.465</b>

**NOTA 11: BONOS ORDINARIOS**

El 25 de noviembre de 2009, Grupo de Inversiones Suramericana S.A. emitió en los mercados locales tres tramos de bonos privilegiados indexados al IPC por un valor de COP 250,000,000: (i) un tramo a diez años por un valor total de COP 54,500,000 con una tasa de interés del IPC + 4.40%, (ii) un tramo a veinte años por un valor total de COP 98,000,000 con una tasa de interés del IPC + 5.90% (iii) un tramo a cuarenta años por un valor total de COP 97,500,000 y con una tasa de interés del IPC + 6.98%.

**NOTA 12: OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS**

El siguiente es un detalle de otras obligaciones financieras al 31 de diciembre:

	<u>2012</u>			
	Tasa	Plazo días	Garantía	Valor Contable
Grupo de Inversiones Sura Panamá S.A.	Libor +1.5	63	Pagaré	\$ 1.765.754
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S	Presuntiva	Cuenta corriente	Pagaré	19.477.513
				<u>\$ 21.243.267</u>

Dación en pago:

El 31 de agosto del 2012 Grupo de Inversiones Suramericana S.A. informó que efectuó una operación de dación en pago con su filial Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A., bajo las siguientes condiciones:

- Deudor: Grupo de Inversiones Suramericana S.A.
- Acreedor: Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A.
- Monto actual de la obligación: USD 290.227.159 correspondientes a capital y USD 1.085.991,48 a intereses.
- Activos entregados: 185.992 acciones de la sociedad SURA Asset Management Colombia.
- Monto Cancelado: USD 290.314.550,73 de los cuales USD 289.228.559,25 corresponden a capital y USD 1.085.991,48 a intereses.

Por tratarse de una operación entre compañías que conforman un mismo beneficiario real, la dación en pago se ha efectuado al costo, con el fin de no generar utilidades recíprocas.

Con la operación de dación en pago descrita, se reduce el total de los pasivos de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. en un 33,0% y se disminuye el total de sus activos en un 2,6%.

Este impacto financiero es sobre las cifras individuales de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. y no sobre sus estados financieros consolidados.

	<u>2011</u>			
	Tasa	Plazo días	Garantía	Valor Contable
Grupo de Inversiones Sura Panamá S.A. (1)	Libor +1.5	428	Pagaré	\$ <u>1.730.356.458</u>

(1) Esta obligación corresponde al apalancamiento necesario para la adquisición de los activos de ING

**NOTA 13: CUENTAS POR PAGAR**

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Proveedores	\$ 596.103	1.776.308
Costos y gastos (1)	5.538.457	7.621.738
Dividendos(2)	89.013.357	69.575.485
Retención en la fuente	163.893	1.095.149
Impuesto a las ventas retenido	124.165	310.538
Retenciones ICA Bogotá	10.332	-
Retenciones y aportes nómina	170.509	176.139
Acreedores varios (3)	5.440.207	30.924
	<u>\$ 101.057.023</u>	<u>80.586.281</u>

(1) El siguiente es el detalle de los costos y gastos al 31 de diciembre:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Banco de Bogotá S.A.	\$ 1.358.011	2.553.259
Bancolombia S.A.	1.116.250	-
Deposito centralizado de valores	2.201.811	2.417.934
Valores Bancolombia S.A.	175.522	-
Grupo de Inversiones Sura Panamá	63.782	1.642.389
Banco Davivienda S.A.	-	1.008.156
Banco BBVA S.A.	244.488	-
Bolsa y Renta	36.039	-
Banco Popular S.A.	131.189	-
Banco Av Villas S.A.	211.365	-
	<u>\$ 5.538.457</u>	<u>7.621.738</u>

(2) El saldo de los dividendos por pagar corresponde al dividendo sobre acciones ordinarias por \$37.175.063 y acciones preferenciales por \$51.838.294.

(3) El siguiente es el detalle de los acreedores varios al 31 de diciembre:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Servicios Generales Suramericana S.A.	\$ 41.487	30.812
Suramericana de Seguros de Vida S.A.	7.694	-
Programa de Sostenibilidad	2.219.105	-
Citibank – swap – derecho (a)	(7.559.183)	-

Citibank – swap – obligación USD 4.275	9.178.866	-
JP Morgan – swap – derecho (b)	(7.559.183)	-
JP Morgan – swap – obligación USD 4.275	9.111.375	-
Otros menores	46	112
	\$ 5.440.207	30.924

- a) Swap Non Delivery contraído con el Citibank en las siguientes condiciones: capital del derecho USD 150.000, a una tasa fija de 5.70%, capital de la obligación \$267.000.000 al 6.8% A.S.V. con vencimiento en mayo de 2021.
- b) Swap Non Delivery contraído con JP Morgan en las siguientes condiciones: capital del derecho USD 150.000, a una tasa fija de 5.70%, capital de la obligación \$267.000.000 al 6.75% A.S.V. con vencimiento en mayo de 2021.

#### **NOTA 14: OBLIGACIONES LABORALES**

El siguiente es un detalle de las obligaciones laborales al 31 de diciembre:

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Cesantías consolidadas	\$ 75.016	69.806
Intereses sobre cesantías	8.659	8.123
Vacaciones consolidadas	154.165	144.917
Salarios por pagar	3.115	-
Primas extralegales	149.617	143.403
	\$ 390.572	366.248

#### **NOTA 15: INGRESOS RECIBIDOS POR ANTICIPADO**

El siguiente es el detalle de los ingresos recibidos por anticipado al 31 de diciembre:

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Grupo Nutresa S.A. (1)	\$ 26.741.367	9.308.719
Impuesto diferido	165.060	165.060
	\$ 26.906.426	9.473.779

- (1) Corresponde a las cuotas de los dividendos pendientes por recaudar de los meses de enero, febrero y marzo de 2013.

#### **NOTA 16: PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES**

El siguiente es un detalle de los pasivos estimados y provisiones al 31 de diciembre:

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Renta y complementarios	\$ 26.606.931	13.148.587
Industria y comercio	7.060.002	3.470.778
Pasivos estimados y provisiones	27.271	-
Para contingencias	100.000	100.000
	\$ 33.794.204	16.719.364

El siguiente es el movimiento que generó el saldo de renta y complementarios al 31 de diciembre:

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Saldo pasivo estimado a 31/12/2011	\$ 13.148.587	10.398.401
Declaración de renta año 2012	(12.634.000)	(7.249.835)
Reintegro provisión años anteriores	(514.587)	(2.633.979)
Valor contabilizado en el año 2012	26.606.931	12.634.000
Saldo provisión de renta y complementarios	\$ 26.606.931	13.148.587

El siguiente es el movimiento de industria y comercio al 31 de diciembre:

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Saldo Provisión 31/12/2011	\$ 3.470.778	3.273.979
Más gasto del año	7.057.752	3.468.528
Reintegro provisión años anteriores	-	(195.308)
Valor Provisión a marzo 2011 Porfolio	-	(21.290)
Valor declaración año 2012	(3.468.528)	(3.055.131)
Saldo Final Provisión	\$ 7.060.002	3.470.778

#### **NOTA 17: CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO**

El capital autorizado de la Sociedad está constituido por 600.000.000 acciones de valor nominal \$187.50 (pesos) cada una. El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2012 y 2011, fue de 575.372.223 acciones.

**NOTA 18: RESERVA LEGAL**

De acuerdo con disposiciones legales, la Compañía debe constituir una reserva legal, reservando para ello el 10% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, hasta llegar al cincuenta por ciento (50%) del capital suscrito. La reserva podrá ser reducida a menos del cincuenta por ciento (50%) del capital suscrito, cuando tenga por objeto enjugar pérdidas en exceso de utilidades no repartidas. La reserva no podrá destinarse al pago de dividendos, ni a cubrir gastos o pérdidas durante el tiempo en que la Compañía tenga utilidades no repartidas.

Por decisión de la Asamblea de Accionistas, esta reserva puede incrementarse en exceso del cincuenta por ciento (50%) del capital suscrito, el cual quedará a disposición de la Asamblea para cambiar su destinación, cuando así lo considere.

**NOTA 19: RESERVAS OCASIONALES**

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Decreto 2336 de 1995 (utilidad no realizada, generada por la valoración de inversiones)	\$ 332.335.944	332.335.944
Para protección de inversiones	2.905.519.908	2.827.924.622
	\$ 3.237.855.852	3.160.260.566

**NOTA 20: CUENTAS DE ORDEN**

El siguiente es un detalle de las cuentas de orden al 31 de diciembre:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Cuentas de orden deudoras:		
Deudoras fiscales	\$ 1.460.290.751	569.789.422
Valores entregados en garantía	1.435.361.220	2.027.385.166
Ajustes por inflación activos	264.662.654	265.131.819
Activos castigados	577.613	577.613
	3.160.892.239	2.862.884.021
Cuentas de orden acreedoras:		
Ajuste por inflación patrimonio	1.100.394.018	1.100.394.018
Acreedoras fiscales	16.452.208.194	15.785.410.099
	\$ 17.552.602.213	16.885.804.116

**NOTA 21: VINCULADOS ECONÓMICOS**

**a) Compañías relacionadas:**

Seguros Generales Suramericana S.A.  
 Seguros de Vida Suramericana S.A.  
 Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.  
 Administradora de Carteras Colectivas Suramericana S.A.  
 EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.  
 Consultoría en Gestión de Riesgos Suramericana S.A.S.  
 Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.  
 Seguros de Riesgos Profesionales Suramericana S.A.  
 Diagnóstico y Asistencia Médica S.A.  
 Grupo Sura Finance S.A.  
 Sura Asset Management España S.L.  
 Enlace Operativo S.A.  
 Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A.  
 Inversura Internacional Panamá S.A.  
 Compuredes S.A.  
 Seguros Suramericana S.A. (Panamá)  
 Suramericana S.A.  
 Integradora de Servicios Tercerizados S.A.S.  
 Servicios Generales Suramericana S.A.S.  
 Sura Asset Management S.A.

**b) Miembros de la Junta Directiva:**

José Alberto Vélez Cadavid  
 Carlos Enrique Piedrahíta Arocha  
 Juan Guillermo Londoño Posada  
 Jorge Mario Velásquez Jaramillo  
 Hernando Yepes Arcila  
 Armando Montenegro Trujillo  
 Hernando José Gómez Restrepo  
 Accionistas que sean beneficiarios reales del 10% o más del total de las acciones en circulación.

**c) Representantes legales:**

David Bojanini García  
 Ignacio Calle Cuartas  
 Mario López López  
 Fernando Ojalvo Prieto

El siguiente es el detalle de los saldos y transacciones con los vinculados económicos por los años que terminaron el 31 de diciembre:

Activo	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Cuenta corriente comercial:		
Inversiones y Construcciones Estratégicas SAS	-	8.913.113
Grupo de Inversiones Sura España	-	634.807.491
Sura Asset Management S.A.	169.299	-
Intereses:		
Inversiones y Construcciones Estratégicas SAS	385.975	725.757
Sura Asset Management S.A.	534.404	425.016
Grupo de Inversiones Suramericana España	-	351.643
Depósitos:		
Sura Asset Management S.A.	35.985.378	186.372.932
	<b>37.075.055</b>	<b>831.595.952</b>
<b>Pasivo</b>		
Otras obligaciones financieras:		
Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A.	1.765.754	1.730.356.458
Inversiones y Construcciones Estratégicas SAS	19.477.513	-
Intereses:		
Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A.	63.782	1.642.389
Acreedores varios:		
Servicios Generales Suramericana S.A.	41.487	30.812
Seguros de Vida Suramericana S.A.	7.694	6.548
Inversiones y Construcciones Estratégicas SAS	-	40.855
Seguros Generales Suramericana S.A.	-	7.314
	<b>21.356.230</b>	<b>1.732.084.376</b>
<b>Ingresos operacionales</b>		
Intereses:		
Sura Asset Management S.A.	109.388	425.016
Sura Asset Management España S.A	1.566.989	351.644
Inversiones y Construcciones Estratégicas SAS	109.254	1.635.278
	<b>1.785.631</b>	<b>2.411.938</b>
<b>Gastos operacionales</b>		
Inversiones y Construcciones Estratégicas SAS	449.036	-
Grupo de Inversiones Sura Panamá	12.961.545	1.909.754
Servicios de Salud IPS	1.431	-
Suramericana S.A.	66.319	-
Servicios Generales S.A.	5.460	-
Enlace Operativo S.A.	-	28.286
Seguros de Vida Suramericana S.A.	49.507	268.487
Seguros Generales Suramericana S.A.	116.695	34.450
Seguros Generales Suramericana S.A. - honorarios	1.113.600	989.153
	<b>14.763.593</b>	<b>3.230.130</b>

Las operaciones con vinculados económicos fueron realizados a precios y en condiciones normales del mercado.

El detalle de los honorarios de los miembros de Junta Directiva se encuentra relacionados en el anexo al balance art. 446 del Código de Comercio.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la compañía no tiene registradas operaciones con representantes legales, administradores y accionista que sean beneficiarios reales del 10% de las de las acciones en circulación.

**NOTA 22: OPERACIONES DE DERIVADOS**

El gasto por los años 2012 y 2011 corresponde al pago de compensaciones por la ejecución de opciones europeas con subyacente en ADRS de Bancolombia, así:

2012							
Tipo operación	Contraparte	Fecha	Precio cumplimiento USD	Precio ejercicio USD	Número de opciones	Compensación miles USD	Compensación miles COP
Venta opciones call	JP Morgan	Enero	59,26	42,23	158.986	2.707,81	5.020.744
Venta opciones call	JP Morgan	Julio	62,32	43,00	160.280	3.095,09	5.503.930
							10.524.674
2011							
Tipo operación	Contraparte	Fecha	Precio cumplimiento USD	Precio ejercicio USD	Número de opciones	Compensación miles USD	Compensación miles COP
Venta opciones call	JP Morgan	Enero	61,42	40,52	156.861	3.278,40	6.274.738
Venta opciones call	JP Morgan	Julio	66,89	41,39	156.529	3.991,50	7.074.242
							13.348.980

**NOTA 23: IMPUESTO SOBRE LA RENTA Y COMPLEMENTARIOS**

La siguiente es la conciliación entre la utilidad antes de impuesto de renta y la renta gravable estimada de los años que terminaron el 31 de diciembre:

	2012	2011
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	\$ 572.706.435	345.369.350
Más partidas que incrementan la utilidad fiscal:		
Provisiones no deducibles que constituyen diferencia temporal	7.057.753	3.468.528
Utilidad en venta de inversiones gravadas	123.165.141	-
Pérdida en la venta de acciones	-	160.552
Impuestos no deducibles de vehículos	19.300	15.512
Dividendos de inversiones permanentes de controlantes	42.792.931	42.585.820
Gravamen movimientos financieros	715.372	4.199.297
Valorización a precios de mercado	-	2.641.799
Amortizaciones	-	3.232.646
Otros impuestos no deducibles	1.847.880	714.242
Pérdida en método de participación	7.121.318	33.628.411
Provisión de Inversiones	-	105.620
Gastos diversos	35.558	235.240
Menos partidas que disminuyen la utilidad fiscal:		
Pago impuesto industria y comercio	(5.498.989)	(3.448.113)
Utilidad en venta de inversiones	(74.559.899)	(47.970.613)
Utilidad método de participación	(330.218.764)	(168.404.291)
Reintegro provisión impuesto de ica	-	(195.308)
Reintegro provisión impuesto de inversiones	(11.851)	-
Reintegro provisión impuesto de renta	(514.587)	(2.661.676)
Dividendos y participaciones no gravados	(283.774.661)	(273.314.167)
Ajuste diferencia en cambio Inversiones	(114.087.194)	(421.886.276)
Ingresos por valoración inversiones de renta variable	(8.795)	(29.909)
Total renta gravable estimada	(53.213.052)	(481.553.336)
	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Renta presuntiva aplicable sobre patrimonio líquido	79.414.941	38.253.112
Provisión impuesto sobre la renta a la tasa nominal 33%*	26.206.931	12.623.527
Mayor valor provisión	400.000	10.473
Total provisión impuesto sobre la renta y complementarios	\$ 26.606.931	12.634.000

No se tienen declaraciones de renta sujetas a revisión por las autoridades fiscales

Un detalle de las cuentas de orden fiscales es el siguiente:

a) El patrimonio contable al 31 de diciembre difiere del patrimonio fiscal por lo siguiente:

	2012	2011
Patrimonio contable	\$ 20.791.859.933	\$ 18.864.466.979
Más partidas que incrementan el patrimonio para efectos fiscales:		
Provisión no deducible que constituye diferencia temporal	7.060.002	3.470.778
Ingresos anticipados dividendos	26.741.367	9.308.719
Provisiones no deducibles que constituyen diferencia permanentes	22.341.026	21.303.061
Provisión Impuesto de renta	-	1.202.227

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Costo fiscal de las inversiones en acciones	8.850.602.167	9.009.790.485
Menos partidas que disminuyen el patrimonio para efectos fiscales:		
Diferencia en provisión de renta año anterior	-	504.587
Costo contable de las inversiones en acciones	(9.121.340.922)	(9.745.365.759)
Valorizaciones	(12.372.807.057)	(10.602.066.339)
Menos dividendos no exigibles	(26.741.367)	(9.308.719)
Patrimonio fiscal	\$ 8.177.715.149	\$ 7.553.306.019

b) El siguiente es un detalle de las pérdidas fiscales y los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria reajustados fiscalmente:

<b>Pérdidas Fiscales</b>		<b>2012</b>	<b>2011</b>
Generadas en	\$		
2003		-	10.437.914
2004		44.744.853	43.169.178
2006		30.374.922	29.305.279
2008		4.869.475	4.697.998
2009		5.612.110	5.414.481
2010		59.933.912	57.823.359
2011		493.847.017	-
Total	\$	639.382.288	150.848.209
<b>Excesos fiscales</b>			
2005		-	11.730.942
2006		-	26.588.656
2007		13.357.073	12.886.708
2008		44.648.807	43.076.515
2009		16.936.329	16.339.922
2010		23.405.536	22.581.318
2011		43.048.476	-
Total	\$	98.347.745	133.204.060

Estas pérdidas reajustadas fiscalmente, se podrán compensar con las rentas líquidas ordinarias, así: las generadas entre 2003 y 2006 dentro de los ocho años siguientes a su ocurrencia sin exceder un 25% de su valor por año; las incurridas a partir de 2007 no tienen vencimiento.

Los excesos de la renta presuntiva sobre la renta ordinaria se podrán compensar reajustados fiscalmente con las rentas ordinarias obtenidas dentro de los cinco años siguientes al de su ocurrencia.

La Ley 1430 del 29 de diciembre de 2010 introdujo, entre otros, los siguientes cambios que aplican a partir del año gravable 2011. Así:

Para los años gravables 2011 y 2012 las liquidaciones privadas del impuesto de renta quedarán en firme antes de 2 años si el incremento porcentual del impuesto neto de renta es superior en varias veces al índice de inflación causada en el respectivo año gravable, así:

- Al menos 5 veces – a los 18 meses de presentación
- Al menos 7 veces – al año de presentación
- Al menos 12 veces – a los seis meses de presentación

Para efectos de la aceptación de costos deducciones, pasivos e impuestos descontables los pagos que efectúen los contribuyentes o responsables deberán realizarse mediante cualquiera de los medios que impliquen la utilización del sistema financiero en la forma y condiciones que autorice el Gobierno Nacional; la deducibilidad de los pagos en efectivo se reducirá gradualmente a partir de 2014.

#### Impuesto al Patrimonio

La Ley 1370 del 30 de diciembre de 2009 estableció el impuesto al patrimonio por el año gravable 2011, con tarifa del 2.4% para los contribuyentes con patrimonio líquido superior a \$3.000 millones y menor a \$5.000 millones, y del 4.8% para contribuyentes con patrimonio igual o superior a \$5.000 millones; este impuesto se causó sobre el patrimonio poseído al 1º de enero de 2011 y su pago se efectúa en ocho cuotas iguales entre 2011 y 2014. El Decreto 4825 del 29 de diciembre de 2010 amplió la base gravable, con lo cual los contribuyentes con patrimonio líquido igual o superior a \$1.000 millones y hasta \$2.000 millones deben pagar un impuesto del 1% y los contribuyentes con patrimonio superior a \$2.000 millones pero inferior a \$3.000 millones pagarán un impuesto del 1.4%; también estableció una sobretasa del 25% a los contribuyentes con patrimonio líquido igual o superior a \$3.000 millones.

Por concepto de impuesto al patrimonio la compañía registró y pago el valor de \$ 2.150.170 correspondiente al año 2012 con cargo a la cuenta de revalorización del patrimonio, acorde con las interpretaciones de los entes reguladores.

Para los próximos años el impuesto al patrimonio asciende a \$ 4.300.339 el cual se encuentra causado por los años 2013 y 2014.

#### **NOTA 24: PRESENTACIÓN**

Algunas cifras de los estados financieros de 2011 fueron reclasificadas para propósitos comparativos con el año 2012.

#### **NOTA 25: CONTINGENCIAS**

Estamos involucrados en un solo proceso judicial, instaurado por el señor Jhonny Alejandro Betancur, quien manifiesta como un supuesto perjuicio, la inoportunidad de su inscripción como accionista de la Compañía. No es probable que dicho proceso tenga un efecto adverso material en las operaciones o la posición financiera de Grupo de Inversiones Suramericana S.A.

**NOTA 26: EVENTOS SUBSECUENTES**

En enero 2013, Grupo de Inversiones Suramericana S.A., GRUPO SURA, declaró la situación de control en la que se encuentra sobre la sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía Protección S.A.. Posterior a este anuncio la Compañía firmó un acuerdo con Cornerstone L.P. (vehículo creado por Alberta Investment Management Corporation ("AIMCo") con el propósito de invertir principalmente en Colombia) para vender 1,909,216 acciones de la Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Protección S.A., que representan el 7.51% del capital suscrito de Protección. Esta operación, se realiza dando cumplimiento a las normas del mercado de valores colombiano.

Con esta operación, GRUPO SURA queda con una participación directa en Protección equivalente al 32.85% del capital suscrito de dicha sociedad y del 16.51% indirectamente a través de Sura Asset Management para un total de 49.36%.

## F. Información Financiera Individual de Grupo Sura a Diciembre de 2011 y 2010

### 1. Informe de Gestión de la Junta Directiva y Presidente

#### CARTA A LOS ACCIONISTAS

Apreciados Accionistas:

Hemos querido denominar el 2011 como *un año transformador* para Grupo de Inversiones Suramericana - GRUPO SURA, porque creemos que es el concepto que mejor resume lo que vivimos y logramos en ese periodo de tiempo.

Durante este año nos convertimos en una verdadera compañía *multilatina*, con inversiones estratégicas presentes en 8 países; ampliamos significativamente nuestro portafolio, asumiendo una posición de liderazgo regional; fuimos reconocidos globalmente por contar con buenas prácticas corporativas; llegamos a nuevos mercados de valores e hicimos historia, tanto por la dimensión de los negocios que concretamos como por la confianza y el respaldo que recibimos de parte de miles de inversionistas que adquirieron nuestros títulos.

El año 2011 nos permitió avanzar de manera contundente en nuestros planes de crecimiento y al mismo tiempo nos ha puesto en un escenario diferente, de mayor exigencia, que nos plantea nuevos desafíos para el futuro, especialmente en cuanto a la capacidad para consolidar todos los logros obtenidos el año anterior.

Por supuesto, la Compañía también vivió las complejidades propias de los mercados internacionales, que en 2011 tuvieron momentos difíciles y llevaron a la Bolsa de Valores de Colombia - BVC a registrar una desvalorización del 18.3%, ligeramente superior a la presentada por nuestra acción ordinaria que cerró en COP 31,100, con una variación negativa de 17.0%.

En general, todos los mercados de valores en el mundo se vieron afectados negativamente por la situación económica global. Dentro de los mercados que retrocedieron, la BVC fue la quinta bolsa con menor corrección, según el reporte de la Federación Mundial de Bolsas de Valores (WFE por sus siglas en inglés). Vale la pena destacar además el aumento del 27.6% en los montos transados en la BVC, comparado con 2010, de acuerdo con los datos de esta entidad. Esto demuestra el dinamismo creciente del mercado de valores colombiano, que registró un promedio de negociación diario de COP 162,571 millones y una capitalización de mercado de COP 404 billones. GRUPO SURA sigue siendo una de las 10 acciones más líquidas del mercado nacional.

Es de destacar también que 2011 fue un año histórico en emisiones primarias, en el que se colocaron cerca de COP 12.9 billones. Ante esta oferta, el mercado colombiano demostró una gran capacidad y evidenció el apetito cada vez mayor que generan en los inversionistas las compañías colombianas.

Así mismo, hemos visto cómo las acciones de GRUPO SURA siguen despertando amplio interés de parte de los inversionistas extranjeros: actualmente la Compañía cuenta con cerca de 230 fondos internacionales como accionistas. En este sentido, las estrategias implementadas para ganar visibilidad, atraer mayor inversión y mantener la liquidez de nuestros títulos han dado resultados positivos. Una de ellas, como se recordará, tiene que ver con el ingreso, en el primer semestre de 2011, de GRUPO SURA al Mercado de Valores Latinoamericano en Euros LATIBEX, gestionado por la Bolsa de Valores de Madrid, que se convirtió en una plataforma importante para acercar nuestros títulos a los inversionistas europeos.

La Compañía es hasta hoy la única de origen colombiano listada en este mercado. Así mismo, en noviembre de 2011, el Comité Asesor de los Índices FTSE Latibex anunció que, gracias al desempeño de nuestras acciones, GRUPO SURA entró a ser parte del selecto grupo de empresas que conforman el Índice FTSE Latibex Top, el cual agrupa a los 15 títulos más líquidos de la región cotizados en ese mercado.

#### Expansión

La presencia internacional fue evidentemente el terreno en el que obtuvimos los mayores logros en 2011. Basados en nuestros planes de crecimiento y expansión y guiados por criterios de inversión responsable, concretamos importantes compras de activos en la región. Sin duda, la adquisición más relevante, por la dimensión del negocio y la posición de liderazgo en la que nos ubica en el mercado, fue la realizada al grupo holandés ING, por USD 3,614 millones, de sus activos en pensiones, seguros y fondos de inversión en cinco países de Latinoamérica.

Esta transacción fue anunciada el 25 de julio y formalizada el 29 de diciembre de 2011, después de obtener las autorizaciones correspondientes en cada país y tras un periodo de transición en el cual se abordaron aspectos relacionados con los temas legales, financieros, operativos, tecnológicos, de gestión humana y de diseño de la nueva arquitectura de marca, entre otros. De esta forma, el propósito de tener un empalme óptimo al momento de asumir el control de las operaciones, para garantizar la continuidad de todos los negocios, sin traumatismos, se cumplió satisfactoriamente.

Permitanos destacar tres aspectos que nos ayudan a dimensionar la importancia que tuvo esta operación para GRUPO SURA: En primer lugar, los activos adquiridos, sumados a las inversiones que ya teníamos, nos convirtieron el número uno en pensiones en Latinoamérica, lo que nos exige asumir con responsabilidad ese rol de liderazgo, para contribuir al mayor desarrollo de este sector en la región. Así mismo, amplía la dimensión internacional de la Compañía, dado que ahora nuestras inversiones estratégicas tienen presencia en 8 países del continente.

El segundo aspecto a destacar es la dimensión que adquirió nuestro portafolio: A diciembre 31 de 2010 el valor comercial de los activos de GRUPO SURA<sup>1</sup> sumaba COP 18.8 billones. Con la adquisición a ING este valor ascendió a COP 21.8 billones, creciendo el 16.0%.

Y en tercer lugar, es muy satisfactorio constatar cómo esta transacción permitió demostrar la solidez de GRUPO SURA y, muy especialmente, el conocimiento y la capacidad de la Organización para competir en procesos de adquisición de activos, al más alto nivel, con grandes compañías que son

<sup>1</sup> Estimado del valor comercial con Suramericana a 2x el valor en libros y Protección al valor de la acción en el mercado.

referentes mundiales. Gracias a ello, aportamos a la historia de los negocios con la mayor adquisición realizada en la región por una empresa de origen latinoamericano.

Como lo conoció el mercado en su momento, el esquema final de financiación de esta transacción, se cumplió en términos generales de acuerdo con los planes establecidos y logrando la participación como co-inversionistas de firmas que respaldan de manera importante esta operación, tanto con su capital como con su conocimiento y experiencia: el Grupo Bolívar, la Corporación Financiera Internacional - IFC (quien realizó su desembolso en el mes de febrero de 2012), el fondo de inversión General Atlantic y el Grupo Bancolombia, quien recibió las autorizaciones en el primer trimestre de este año.

**RECUADRO CON ESQUEMA DE FINANCIACIÓN**

Recursos propios incluida la emisión de acciones preferenciales	USD 1,966 millones
Co-inversionistas	USD 1,050 millones
Deuda con banca privada	USD 598 millones

**FICHA TÉCNICA RESUMIDA DE ACTIVOS ADQUIRIDOS Y NUEVAS DENOMINACIONES** TEXTO DESTACADO

	Chile	Peru	Colombia	Uruguay	Mexico	
<b>Compañías adquiridas</b>	AFP Capital S.A.	AFP Integra.	ING Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías S.A.	Afinidad AFAP S.A.	Afore Holding, B.V. ING.	
	ING Seguros de Vida S.A.	ING Fondos SAF SAC.			ING Afore, S.A. de C.V.	
					ING Investment Management, S.A. de C.V. Sociedad Operadora de Inversión.	
					ING Pensiones, S.A. de C.V.	
					ING Asesores, S.A. de C.V.	
					Inverconsa, S.A. de C.V.	
<b>Número de empleados</b>	2,317	638	782	85	2,993	<b>6,815</b>
<b>Activos administrados (cifras en millones de dólares)</b>	USD 30,351 billones	USD 9,271 billones	USD 6,866 billones	USD 1,407 billones	USD 17,429 billones	<b>USD 65,324 billones</b>
<b>Clientes</b>	2,624,943	1,302,900	1,849,655	272,220	5,193,276	<b>11,242,961</b>
<b>Participación de mercado</b>	22.0%	30.2%	11.7%	18.1%	13.6%	

Vale recordar que el desarrollo de todo este proceso de adquisición, exigió implementar diferentes vehículos jurídicos, entre ellos la creación de filiales en el exterior que se incorporan temporalmente a la estructura corporativa y que en el mediano plazo se irán desmontando, buscando mantener el modelo de estructuras simples que ha sido parte de nuestro propósito.

En este mismo sentido, y como parte de la nueva estructura corporativa, se definió la creación de una nueva subholding como filial de GRUPO SURA, denominada SURA ASSET MANAGEMENT (antes Inversiones Internacionales GrupoSura), que tiene a su cargo el manejo de los negocios adquiridos a ING en la región.

Tras el cierre de la transacción con ING Groep en el mes de diciembre, nuestro objetivo ha sido consolidar estas operaciones, de forma que mantengan su buen desempeño e incluso fortalezcan sus planes de crecimiento. Uno de los aspectos relevantes en este propósito fue el diseño de la nueva arquitectura de marca, gracias a la cual SURA es ahora una marca regional, que además de estar en Seguros y Seguridad Social, se extiende a las operaciones en pensiones y fondos de inversión.

**(PONER CUADRO CON NUEVAS MARCAS EN LA REGIÓN)**

Otras adquisiciones relevantes desarrolladas en 2011 a través de nuestras filiales y empresas del portafolio, en el marco de nuestras inversiones estratégicas, fueron la compra de la AFP CRECER realizada por AFP PROTECCIÓN, por un valor de USD 103 millones. CRECER es el mayor fondo de pensiones en El Salvador tanto en rentabilidad como en número de afiliados, al contar con el 53.2% de ese mercado.

Así mismo, SURAMERICANA adquirió por USD 22.5 millones a PROSEGUROS - Progreso Compañía de Seguros, sociedad con sede en República Dominicana, con una participación de mercado cercana al 11%; y adelantó el proceso de compra de la Aseguradora Suiza Salvadoreña - ASESUISA, líder en el mercado asegurador de El Salvador, con una participación del 19%. El valor de esta transacción es de USD 98 millones. Se espera que la autorización final sea impartida por los reguladores salvadoreños en el primer semestre de 2012.

De igual forma, en el sector de BPO / ITO (Business Process Outsourcing / Information Technology Outsourcing), por un valor de COP 38,895 millones, ENLACE OPERATIVO, finalizó la adquisición de la sociedad colombiana COMPUREDES dedicada al outsourcing en soluciones tecnológicas, ampliando con ello su portafolio de servicios.

Vale la pena recordar también que a finales de 2011 se anunció la iniciativa de participar, en alianza con socios nacionales e internacionales, en la construcción en el país de un Data Center de clase mundial, que brindará el soporte tecnológico necesario para potenciar la competitividad y productividad de las empresas, tanto en Colombia como en Latinoamérica.

**Emisiones**

GRUPO SURA realizó en 2011 una emisión de bonos internacionales y otra de acciones preferenciales que permitieron obtener recursos importantes para respaldar parte fundamental del crecimiento descrito anteriormente.

En el mes de mayo, a través de la filial GRUPOSURA FINANCE, la Compañía cerró la colocación de bonos a 10 años por USD 300 millones, la cual fue demandada 17.3 veces en el mercado internacional, equivalente a USD 5.2 billones, con un cupón de 5.7 % anual semestre vencido.

En el marco de este proyecto de emisión, GRUPO SURA obtuvo además el grado de inversión internacional, gracias a la calificación BBB- otorgada por las firmas calificadoras Fitch Ratings y Standard & Poor's, confirmando con ello la solidez de la cual ha gozado la Compañía.

Posteriormente, entre el 31 de octubre y el 22 de noviembre, GRUPO SURA realizó una emisión de acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto, que se convirtió en la más grande llevada a cabo por una empresa privada en Colombia, con un monto colocado que ascendió a COP 3.46 billones. Esta emisión cumplió satisfactoriamente su objetivo principal: obtener los recursos necesarios para completar el esquema de financiación planteado por la Compañía para llevar a buen término la compra de los activos de ING Groep en Latinoamérica, como en efecto sucedió.

A pesar de las condiciones particularmente adversas que se presentaron durante los días de la emisión en el mercado nacional e internacional, el haber logrado esta colocación nos permitió constatar la confianza de los inversionistas y, en especial, de los colombianos que a través de la acción preferencial de GRUPO SURA invirtieron en *buenas compañías*.

Además de expresar la gratitud por este respaldo, hoy reiteramos a nuestros 23,394 nuevos accionistas preferenciales, así como a los 8,319 tenedores de acciones ordinarias de GRUPO SURA, nuestro compromiso de seguir haciendo el mayor esfuerzo por mantener la senda de crecimiento que tiene la Compañía.

En total, a diciembre 31 de 2011, contamos con 29,210 accionistas, de los cuales 2,503 poseen las dos clases de títulos.

### **Sostenibilidad**

Tan satisfactorio como lograr negocios que fortalecen el portafolio y resultados positivos en términos económicos y financieros, es hacerlo de manera sostenible. Por sostenibilidad entendemos la posibilidad de hacer perdurable nuestra organización en el largo plazo, manteniendo conductas éticas y desarrollando relaciones de equilibrio con los diferentes grupos de interés, incluyendo por supuesto el entorno.

Por ello fue para nosotros especialmente satisfactorio el hecho de que GRUPO SURA fuera incluida en 2011 dentro de las 342 empresas que a nivel mundial componen el Índice de Sostenibilidad del Dow Jones, posicionándose como una de las compañías líderes por su gestión económica, ambiental y social.

Las empresas colombianas Ecopetrol y Grupo Nutresa también ingresaron en esta selección, mientras Grupo Bancolombia avanzó en este proceso al ubicarse como una de las que ha tenido mayor progreso en su sector.

Es importante destacar que GRUPO SURA entró al listado en su primera postulación a la cual se invitaron un total de 2,500 compañías de 57 sectores económicos en todo el mundo. En el sector financiero fueron evaluadas 102 empresas, de éstas se escogieron 18 y únicamente 3 son latinoamericanas.

Como lo dijimos en su momento, ingresar a este índice es un reconocimiento a la gestión y, al mismo tiempo, representa un reto que nos compromete con la implementación de prácticas que faciliten el desarrollo de los negocios y nos permitan ser más competitivos en el mercado internacional.

Así mismo, en el marco del ejercicio de ciudadanía corporativa, destacamos la gestión de la Fundación Suramericana, entidad a través de la cual GRUPO SURA canaliza sus aportes a la comunidad. En 2011 participamos en 181 iniciativas de desarrollo social, con una inversión de COP 10,638 millones de pesos, 9.3% más que lo invertido en 2010. La Fundación celebró 40 años en los que ha contribuido a la calidad de vida de poblaciones en condición de vulnerabilidad, a lo largo del territorio colombiano. Para conocer mayores detalles de esta gestión de proyección institucional, los invitamos a leer el Informe Social que entregamos en un cuademillo adicional.

### **Resultados financieros**

Pasando a los resultados financieros, estas son las principales cifras presentadas por GRUPO SURA al cierre de 2011: la utilidad neta ascendió a COP 332,735 millones, lo que representa una variación negativa del 52.2%, aunque los estados financieros no son comparables frente al año 2010 por razones que recordamos a continuación: En primer término por la liquidación de Portafolio de Inversiones Suramericana, compañía que fue creada con el fin específico de realizar la emisión de bonos a 10 años y cuyo vencimiento ya tuvo lugar. Así mismo, en 2010 SURAMERICANA obtuvo ingresos extraordinarios provenientes de la reclasificación y venta a GRUPO SURA de parte del portafolio de inversiones de sus filiales, Seguros Generales Suramericana y Seguros de Vida Suramericana. Por último, en el primer trimestre de 2010 se generaron ingresos no recurrentes provenientes de la venta de la participación minoritaria que GRUPO SURA tenía en Almacenes Éxito y en Fabricato.

Al normalizar las cifras de la Compañía, se observa que la utilidad neta presenta una variación negativa de 7.5%, la cual se explica principalmente por los gastos incurridos en las emisiones de bonos internacionales y acciones preferenciales, por una cifra cercana a COP 51,000 millones. Así mismo, se presentaron gastos administrativos no recurrentes por más de COP 18,000 millones y, adicionalmente, en 2010 los ingresos extraordinarios habían totalizado cerca de COP 261,770 millones.

Los ingresos operacionales alcanzaron la suma de COP 459,072 millones, de los cuales COP 264,681 millones corresponden a dividendos y COP 134,776 millones provienen del método de participación de utilidades, es decir que son aportados por las compañías controladas por GRUPO SURA. A esto se suman los ingresos provenientes de la venta de inversiones que alcanzaron COP 47,810 millones. La variación por este concepto fue de -42.6% frente al año anterior, en razón de los ingresos extraordinarios obtenidos por las aseguradoras en 2010 y los demás aspectos explicados previamente.

Los egresos operacionales sumaron COP 42,011 millones con un incremento del 222.5%, principalmente debido a la gestión requerida para llevar a cabo los diversos proyectos de crecimiento que se concretaron en 2011, los cuales representaron cerca de COP 25.000 millones. Esto significaría un incremento normalizado del 29.8%.

En cuanto a los egresos no operacionales, el pago de intereses y gastos financieros disminuyó 24.3%, alcanzando COP 34,732 millones.

En las cifras del balance general, los activos de la Compañía sumaron COP 21.6 billones con un incremento del 18.8% con respecto a diciembre de 2010, como resultado principalmente de la adquisición de los activos de ING en Latinoamérica. No obstante el crecimiento, esta cifra se vio afectada por la reducción de los precios de las acciones inscritas en bolsa.

Es importante tener en cuenta que tanto el activo como el pasivo se vieron afectados por el crédito transitorio registrado al 31 de diciembre de 2011, que fue tomado mientras la IFC y Bancolombia culminaban sus procesos internos para el posterior desembolso de los recursos destinados a la participación como co-inversionistas en la adquisición de activos a ING. Como hecho relevante de 2012, mencionamos que a comienzos del mes de febrero la IFC concretó su desembolso, mientras Bancolombia recibió las autorizaciones respectivas en el primer trimestre del presente año.

De esta forma, dentro del activo corriente se destaca el aumento del disponible, el cual cerró en COP 272,426 millones, como parte de la estrategia de gestión de tesorería para lograr mayor eficiencia en el manejo de activos y pasivos; deudores por COP 912,711 millones que están representados en el préstamo temporal otorgado a las filiales y mencionado anteriormente, por COP 643,720 millones, y el depósito para suscripción de acciones de Suramericana por COP 186,373 millones, para respaldar la compra de la compañía de seguros ASESUISA en El Salvador.

Pasando al activo no corriente, se resalta la disminución de las inversiones permanentes en 8.7% y el incremento de las valorizaciones en 44.0%, lo cual se explica por la liquidación de la filial Portafolio de Inversiones Suramericana que sumaba COP 7.3 billones y la inclusión de los activos adquiridos a ING por COP 4.6 billones.

La Compañía registró un pasivo total de COP 2.7 billones, debido principalmente al apalancamiento necesario para la adquisición realizada a ING. Dentro de esta cifra se encuentran obligaciones financieras por COP 631,978 millones, que corresponden a los créditos otorgados por Banco de Bogotá y Banco Davivienda; otras obligaciones financieras por COP 1.7 billones, representadas en créditos de la filial GRUPOSURA Panamá; y COP 250,000 millones en pasivos de largo plazo que corresponden a la emisión de bonos realizada en el año 2010.

Es de destacar que el coeficiente de endeudamiento de GRUPO SURA cerró en 12.6% con una variación del 9.3% con respecto al año anterior, incremento explicado en gran parte por el crédito transitorio mencionado previamente. Este endeudamiento se considera adecuado, teniendo en cuenta la capacidad de la Compañía.

Finalmente, el patrimonio de los accionistas cerró el año en COP 18.9 billones, para un crecimiento del 7.4% frente a 2010 y un valor intrínseco de COP 32,787 por acción.

#### **Nuestras inversiones estratégicas**

Aunque la nueva subholding, **SURA ASSET MANAGEMENT** (antes Inversiones Internacionales GRUPOSURA), dedicada al manejo de los activos adquiridos a ING, solo comenzará a reportar utilidades a GRUPO SURA en 2012, es importante mencionar que sus filiales en los negocios de pensiones, seguro previsional y fondos de inversión que están bajo su gestión, cerraron 2011 con un desempeño positivo, con ingresos que suman USD 598.3 millones. Los activos administrados ascendieron a USD 65.3 billones y los afiliados a 11.2 millones de personas.

Según el desempeño por país, las operaciones en Chile alcanzaron ingresos por USD 190.4 millones. La participación de mercado cerró en 22.0%, con 2.6 millones de afiliados y fondos administrados por USD 30.4 billones.

México, con cerca de 5.2 millones de afiliados al cierre de 2011 y fondos administrados por USD 17.4 billones, alcanzó una participación de mercado de 13.6%. Los ingresos sumaron USD 227.6 millones.

Las operaciones en Perú alcanzaron ingresos por USD 99.8 millones. Los activos administrados sumaron USD 9.3 billones, pertenecientes a 1.3 millones de clientes. La participación de mercado es del 30.2%.

Uruguay reportó ingresos por USD 19.9 millones y una participación de mercado de 18.1%, gracias al manejo de USD 1.4 billones de activos, que pertenecen a 272,220 clientes.

En Colombia, el Fondo de Pensiones y Cesantías ING alcanzó USD 6.9 billones de activos bajo manejo, con 1.8 millones de clientes. Los ingresos sumaron USD 60.6 millones, con un decrecimiento del 28.6%, en gran medida debido al incremento en la prima del seguro previsional.

Por otra parte, también dentro de las inversiones que tiene GRUPO SURA en el sector de pensiones, la Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías **PROTECCIÓN** tuvo ingresos operacionales por COP 283,859 millones, disminuyendo el 22.7% frente al año anterior. Este resultado se explica principalmente por el efecto adverso que sobre las comisiones del fondo de pensiones obligatorias tuvo el costo del seguro previsional. La utilidad neta cerró en COP 52,490 millones, con un decrecimiento del 38.8%.

El valor de los fondos administrados sumó COP 31 billones, para una participación de mercado del 26.0%, incluyendo pensiones obligatorias, pensiones voluntarias y cesantías. En estos tres fondos el número de afiliados supera los 3.3 millones de personas.

En cuanto a la **AFP CRECER**, fondo de pensiones adquirido por **PROTECCIÓN** en El Salvador, presentó ingresos por USD 54.1 millones y una utilidad neta de USD 12.7 millones alcanzando un crecimiento de 14.5% y una participación de mercado por número de afiliados de 53.2%.

En el marco de su compromiso por ofrecer soluciones integrales en protección y ahorro, la subholding de seguros y seguridad social **SURAMERICANA** entregó resultados según los cuales la sumatoria de las utilidades de sus filiales totalizó en 2011 COP 241,213 millones y COP 4.7 billones en ingresos, mientras su patrimonio aumentó el 14.9% para ubicarse en COP 1.5 billones.

Esta Compañía continúa como líder en el mercado asegurador colombiano con una participación de 22.3% y primas en Generales, Vida y ARP por COP 3.1 billones. En Seguros Generales, es líder con 16.8% y primas superiores a COP 1.2 billones, mientras Seguros de Vida es primero con una participación de 27.6% y primas por COP 1.5 billones. ARP SURA participa con el 28.2% del mercado, ocupando el primer lugar con primas por COP 481,164 millones. A estas tres compañías les fue otorgada nuevamente en 2011 la calificación AAA a la Fortaleza Financiera por parte de la firma BRC Investor Services.

Por su parte, la EPS SURA alcanzó una utilidad de COP 6,376 millones, para un decrecimiento de 14%. Este resultado se considera positivo, en particular dada la coyuntura que vive el Sistema de Salud en Colombia. Así mismo, el número de afiliados creció 11.4% para llegar a 1,495,116 personas.

Uno de los aspectos más significativos en la gestión que viene adelantando SURAMERICANA tiene que ver con el avance en el desarrollo de mercados, que es uno de sus propósitos estratégicos: de los 3.2 millones de clientes de seguros privados que tiene actualmente, 801,000 han adquirido un microseguro, lo que equivale a una penetración del 25% en estratos 1 y 2 de la población. De ese total, 398,000 son asegurados voluntarios, distribuidos en 150 poblaciones del país, lo que representa un respaldo a familias y personas de bajos ingresos que requieren de un seguro para acceder a diversas dinámicas económicas y de protección.

SURAMERICANA mantiene su propósito de crecimiento y fortalecimiento de la operación, para lo cual destinó más de COP 68,000 millones en 2011 a proyectos de innovación, desarrollo de mercados e infraestructura que consolidan su competitividad. Así mismo, se crearon 876 nuevos empleos para un total de 1,950 generados por las filiales de seguros y seguridad social, en los últimos 4 años.

Sobresale también en SURAMERICANA el reconocimiento que el instituto Great Place to Work otorgó una vez más a tres de sus filiales (Seguros SURA, ARP SURA y EPS SURA), ubicándolas en el ranking de los 10 Mejores Lugares para Trabajar en Colombia.

Nos referimos ahora al **GRUPO BANCOLOMBIA** que cerró 2011 con un positivo balance al consolidar activos por COP 85.5 billones. Se destaca la expansión de la actividad crediticia con un crecimiento del 27.1%, manteniendo un adecuado nivel de riesgo. El indicador de cartera vencida disminuyó 70 puntos básicos y llegó a 2.2% al cierre de 2011. Así mismo, los indicadores de cobertura de cartera vencida del Banco llegaron a 209.8% en diciembre de 2011, con un índice de solvencia que alcanzó el 12.5%.

La utilidad acumulada fue de COP 1.66 billones, con un incremento del 15.8% con respecto a 2010. En este resultado se destaca el ingreso neto por intereses que ha aumentado a medida que crece la cartera y el sólido desempeño de las comisiones.

Algunos hechos significativos en 2011 fueron la emisión de USD 1,520 millones en bonos para los mercados internacionales de capitales así como la emisión local de bonos ordinarios por COP 1.4 billones, además de la creación de cinco unidades de negocio que ponen al Banco en una posición más adecuada para competir y enfrentar los retos que se presentaran en el futuro.

Pero más allá de los buenos resultados financieros, destacamos de manera muy especial el compromiso de fondo que ha asumido esa organización con la construcción de una banca más humana, que escucha a sus clientes y está cerca de sus necesidades. Una banca que contribuye verdaderamente al crecimiento y a la construcción de los sueños de sus empleados, clientes, proveedores y accionistas.

Hoy, no solo con sus resultados, sino también con el espíritu que se vive al interior de la Organización, podemos decir que en el Grupo Bancolombia *le están poniendo el alma*.

**ENLACE OPERATIVO**, empresa que opera en la industria del BPO / ITO (Tercerización de Procesos de Negocio y de Soluciones Tecnológicas), obtuvo ingresos por COP 30,601 millones, 29.9% superiores al año anterior. El producto de mayor contribución fue el procesamiento de información de la Planilla Integrada de Liquidación de Aportes – PILA, con COP 21,116 millones. Le siguen los productos de tercerización de procesos de apoyo y gestión documental y el giro de recursos del Régimen Subsidiado.

Como lo mencionamos anteriormente, con la adquisición de Compuredes y el avance del proyecto de construcción de un data center de altas especificaciones en Colombia, esta compañía mantiene un importante dinamismo en su proceso de crecimiento y consolidación.

Brevemente mencionamos que nuestras inversiones de portafolio registraron también un buen desempeño en 2011: **INVERSIONES ARGOS** alcanzó ingresos consolidados por COP 5.8 billones con un EBITDA de 28.2%. Su principal inversión, Cementos Argos, realizó una importante adquisición en Estados Unidos, al hacerse a varios activos de la cementera francesa Lafarge en el sureste del país, como parte de su expansión internacional. Inversiones Argos también adelanta un proceso de redefinición de la estructura de su portafolio, buscando consolidarse como una relevante matriz de infraestructura.

**GRUPO NUTRESA** reportó ingresos consolidados por COP 5.1 billones con un EBITDA de 11.2%. Como hechos significativos registramos su cambio de nombre y su nueva identidad corporativa, así como la exitosa emisión de acciones realizada en el primer semestre del año para respaldar su plan de expansión.

#### **Gestión del Riesgo Financiero**

Con el propósito de hacer una gestión activa del riesgo de crédito en GRUPO SURA, en 2011 se diseñó e implementó una metodología para asignar cupos a emisores y contrapartes con el objetivo de limitar la exposición a los terceros con los que se hacen operaciones. Empleando esta metodología se definieron y aprobaron cupos para 25 entidades financieras y 16 firmas comisionistas de bolsa.

Adicionalmente se aprobó un reglamento para la realización de operaciones con las acciones del portafolio de la Compañía, con emisores que tengan vinculación con la Sociedad. Este reglamento de negociación de acciones enmarca todas las disposiciones legales aplicables y, adicionalmente, contiene políticas que garantizan que las operaciones se realicen en un entorno de prácticas de mercado sanas. El propósito del reglamento es permitir hacer uso del portafolio de GRUPO SURA para obtener mayores retornos, garantizando simultáneamente una actuación transparente en el mercado, así como el cumplimiento normativo.

#### **Control Interno y Gobierno Corporativo**

Soportados en los principios de transparencia, responsabilidad, respeto y equidad, que son guía y marco ético de actuación y aplicación del código de buen gobierno, hemos promovido, tanto en la Compañía como en sus filiales, la implementación de un adecuado sistema de control interno que constituya un soporte para el logro de los objetivos empresariales y que ayude a la Administración a ejecutar una exitosa gestión de los riesgos.

El área de riesgos continúa con la identificación, calificación, valoración y priorización de los principales riesgos y amenazas, implementando políticas y controles suficientes para mitigar los más importantes riesgos asociados a las operaciones.

Además, disponemos de procesos y sistemas formales de información y comunicación que permiten su flujo adecuado y normal, tanto a nivel interno como externo. De igual forma, la tecnología ofrece condiciones de seguridad y calidad que permiten obtener la información necesaria para tomar las decisiones requeridas.

Existe una estructura organizacional que ofrece independencia entre las áreas de negocios, riesgos, inversiones y auditoría interna. Cada una de ellas cuenta con recursos suficientes para el desarrollo de sus responsabilidades.

La Administración y los líderes de los procesos realizan una verificación continua de los indicadores; para el monitoreo independiente del control interno se cuenta con un equipo de auditoría interna y otro de revisoría fiscal, que periódicamente presentan informes al Comité de Auditoría y éste a su vez a la Junta Directiva.

La Junta Directiva supervisó las actividades desarrolladas por el Comité de Auditoría y los demás órganos de control. Fue debidamente informada de los acontecimientos más importantes al interior de la Sociedad, así como de las compañías filiales y subordinadas y ejerció sus funciones a cabalidad, en especial las relacionadas con la revisión del Sistema de Control Interno y la evaluación de los estados financieros.

Así mismo, y de acuerdo con el Código de Buen Gobierno Corporativo, la Junta Directiva deja expresa constancia que durante el año 2011 no fue puesto en su conocimiento ningún caso de conflicto de interés en transacciones o cuestiones que hubieran podido afectar a la Sociedad.

Las operaciones realizadas con socios y administradores se han ajustado a la normatividad vigente y han tenido el mismo tratamiento que reciben los terceros.

GRUPO SURA certifica que cumple con las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor. Así mismo, el uso de productos como el software que la Compañía utiliza para su normal funcionamiento se encuentra acorde con las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor vigentes en nuestra legislación y sus marcas se encuentran registradas ante las autoridades competentes.

Actualmente contamos con las evidencias suficientes que permiten realizar estas afirmaciones y que consisten en resultados satisfactorios de auditorías internas en sistemas; la celebración de contratos para el licenciamiento y desarrollo de software, la adquisición o cesión de derechos de autor y resoluciones de la Superintendencia de Industria y Comercio que acreditan sus registros marcarios, entre otros.

Señores accionistas: como lo decíamos al inicio, 2011 fue un año verdaderamente transformador para GRUPO SURA. Hoy somos una Compañía diferente, con un portafolio cada vez más amplio y sólido y con una clara dimensión internacional que nos exige ampliar nuestra mirada, además de plantearnos grandes desafíos. En medio de estos avances, mantenemos los mismos principios y la misma filosofía empresarial que nos ha permitido crecer junto a ustedes por más de 67 años.

Como Compañía, estamos orgullosos de estos logros, pero sobre todo nos sentimos agradecidos por el respaldo que hemos recibido de parte de nuestros accionistas e inversionistas, lo que nos motiva a renovar diariamente nuestro compromiso.

De manera especial, extendemos nuestro mayor reconocimiento al equipo de trabajo de GRUPO SURA, quienes con su profesionalismo y su compromiso demostraron que somos una Organización de clase mundial, a la altura de los más grandes retos. Nuestra gratitud también a nuestros consultores y proveedores, aliados fundamentales para acompañar nuestra evolución.

Cada paso que damos, cada logro que obtenemos tiene sentido para nosotros en la medida en que signifique también crecimiento y amplíe las oportunidades para nuestros colaboradores, accionistas, proveedores y en general para la sociedad de la cual somos parte. Seguiremos trabajando para que los resultados obtenidos en 2011 se consoliden, sean sostenibles y nos permitan seguir creciendo juntos.

Gracias por su confianza y su respaldo permanente,

**DAVID BOJANINI GARCÍA** – Presidente

(Miembros de Junta)

## 2. Certificación del Representante Legal y Gerente Corporativo de Contabilidad

**GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.  
CERTIFICACION DEL REPRESENTANTE LEGAL Y  
CONTADOR DE LA COMPAÑÍA**

27 de febrero de 2012

A los señores Accionistas de  
**Grupo de Inversiones Suramericana S.A.**  
Ciudad

Los suscritos Representante Legal y contador Público de Grupo de Inversiones Suramericana S.A., certificamos que los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2011 han sido fielmente tomados de los libros y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

- a) Todos los activos y pasivos incluidos en los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2011 existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante el período terminado en esa fecha.
- b) Todos los hechos económicos realizados por la Compañía durante el período terminado en 31 de diciembre de 2011 han sido reconocidos en los estados financieros.
- c) Los activos representan beneficios económicos futuros y los pasivos representan obligaciones económicas futuros a cargo de la Compañía al 31 de diciembre de 2011.
- d) Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para entidades controladas por la Superintendencia Financiera de Colombia.
- e) Todos los hechos económicos que afectan la Compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.
- f) Los estados financieros no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de la Compañía.

**DAVID EMILIO BOJANINI GARCIA**  
Presidente

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

### 3. Informe del Revisor Fiscal

#### INFORME DEL REVISOR FISCAL

Señores Accionistas

**Grupo de Inversiones Suramericana S.A.:**

He auditado el balance general de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. al 31 de diciembre de 2011 y los correspondientes estado de resultados, cambios en el patrimonio, cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo, el resumen de las políticas contables significativas y demás notas explicativas, por el año que terminó en esa fecha. Los estados financieros correspondientes al año 2010, fueron auditados por otro contador público miembro de KPMG Ltda., quien, en su informe de fecha 23 de febrero de 2011, expresó una opinión sin salvedades sobre los mismos.

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

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros con base en mi auditoría. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y efectué mi examen de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que cumpla con requisitos éticos, planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de errores de importancia material.

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

En mi opinión, los estados financieros mencionados, tomados fielmente de los libros y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. al 31 de diciembre de 2011, los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, aplicados de manera uniforme con el año anterior.

Con base en el resultado de mis pruebas, en mi concepto durante 2011:

- a) La contabilidad de la Compañía ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable.
- b) Las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea.
- c) La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente.
- d) Existen medidas adecuadas de control interno, de prevención y control de lavado de activos, de conservación y custodia de los bienes de la Compañía y los de terceros que están en su poder.
- e) Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores.
- f) La información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral, en particular la relativa a los afiliados y a sus ingresos base de cotización, ha sido tomada de los registros y soportes contables. La Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral.

**Alejandra María David Murillo**

Revisor Fiscal de

Grupo de Inversiones Suramericana S.A.

T.P. 81518 – T

Miembro de KPMG Ltda.

27 de febrero de 2012

**4. Estados Financieros Individuales a Diciembre de 2011 y 2010**

**GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.**  
**BALANCE GENERAL**  
31 de diciembre de 2011  
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)  
(Expresados en miles de pesos)

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Activo</b>		
<b>Activo corriente:</b>		
Disponible (Nota 4)	\$ 272,426,044	118,195
Inversiones negociables (Nota 5)	20,605,410	81,998,970
Deudores (Notas 6 y 23)	912,711,271	77,334,851
Gastos pagados por anticipado (Notas 7 y 23)	65,317,207	181,991
Total activo corriente	1,271,059,932	159,634,007
<b>Activo a largo plazo:</b>		
Inversiones permanentes (Notas 5)	9,714,524,470	10,644,902,253
Propiedades, planta y equipo - Vehículo	480,162	390,885
Intangibles (Nota 8)	2,184,429	-
Otros activos	82,286	82,286
Valorizaciones (Notas 5 y 9)	10,602,066,339	7,363,600,136
Total activo a largo plazo	20,319,337,686	18,008,975,560
	\$ 21,590,397,618	18,168,609,567
<b>Pasivo y Patrimonio</b>		
<b>Pasivo corriente:</b>		
Obligaciones financieras (Nota 10)	631,978,000	81,837,896
Papeles comerciales (Nota 11)	-	233,652,000
Otras obligaciones financieras (Notas 13 y 23)	1,730,356,458	-
Cuentas por pagar (Notas 14 y 23)	80,586,281	23,804,421
Impuestos gravámenes y tasas - Impuesto al patrimonio	6,450,509	-
Obligaciones laborales (Nota 15)	366,248	241,954
Ingresos recibidos por anticipado (Nota 16)	9,473,779	7,098,660
Pasivos estimados y provisiones (Nota 17)	16,719,364	10,784,074
Total pasivo corriente	2,475,930,639	357,419,005
<b>Pasivo a largo plazo:</b>		
Bonos ordinarios (Nota 12)	250,000,000	250,000,000
Total pasivo	2,725,930,639	607,419,005
<b>Patrimonio de los accionistas:</b>		
Capital suscrito y pagado (Nota 18)	107,882,292	87,944,486
Prima en colocación de acciones	3,769,548,269	358,025,576
Reserva legal (Nota 19)	138,795,051	138,795,051
Reservas ocasionales (Nota 20)	3,160,260,566	2,639,324,329
Revalorización del patrimonio (Nota 21)	947,329,930	955,930,609
Superávit método de participación	(194,150,818)	5,321,304,469
Valorizaciones (Notas 5 y 9)	10,602,066,339	7,363,600,136
Resultados del ejercicio	332,735,350	696,265,906
Total patrimonio	18,864,466,979	17,561,190,562
Total pasivo y patrimonio	\$ 21,590,397,618	18,168,609,567
<b>Cuentas de orden (Nota 22)</b>		
Deudoras	\$ 2,862,884,021	1,170,598,517
Acreedoras	16,885,804,116	11,973,010,165

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

**DAVID BOJANINI GARCÍA**  
Representante Legal

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

**ALEJANDRA MARIA DAVID MURILLO**  
Revisor Fiscal  
T. P.81518 - T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi informe del 27 de febrero del 2012)

**GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
Año que terminó el 31 de diciembre de 2011  
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)  
(Expresados en miles de pesos)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos operacionales (Nota 23):		
Dividendos	\$ 264,681,120	140,898,673
Intereses	14,290,224	14,436,438
Utilidad por método de participación, neto (Nota 5)	134,775,880	567,060,204
Utilidad en venta de inversiones, neto	47,810,061	51,410,202
Valoración a precios de mercado, neto	(2,485,291)	19,970,509
Operaciones de derivados	-	6,526,347
Reintegro provisión de inversiones (Nota 5)	-	15,199
	<u>459,071,994</u>	<u>800,317,572</u>
Gastos operacionales de administración:		
Provisión de inversiones (Nota 5)	105,620	143,752
Reintegro provisión de impuestos	(2,856,984)	(257,626)
Gastos de personal	6,970,725	4,948,753
Honorarios	10,148,360	1,834,995
Gastos administrativos	27,513,114	6,277,023
Depreciaciones	129,665	77,755
	<u>42,010,500</u>	<u>13,024,652</u>
Utilidad operacional	417,061,494	787,292,920
Gastos ( Ingresos) no operacionales (Nota 23):		
Ajuste por diferencia en cambio	(22,425,382)	7,845,047
Intereses	34,731,770	45,860,672
Gastos bancarios - Comisiones	45,719,402	915,148
Gastos Extraordinarios- Impuestos asumidos	714,095	176,294
Operaciones de derivados (Nota 24)	13,348,980	28,687,557
Diversos	(396,721)	(57,704)
	<u>71,692,144</u>	<u>83,427,014</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	345,369,350	703,865,906
Impuesto sobre la renta (Nota 25)	(12,634,000)	(7,600,000)
Resultados del ejercicio	\$ 332,735,350	696,265,906
Resultado neto por acción (En pesos)	\$ 696.25	1,484.46

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

**DAVID BOJANINI GARCÍA**  
Representante Legal

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

**ALEJANDRA MARIA DAVID MURILLO**  
Revisor Fiscal  
T. P.81518 - T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi informe del 27 de febrero del 2012)

**GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA**

Año que terminó el 31 de diciembre de 2011  
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)  
 (Espresados en miles de pesos)

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Fuentes de capital de trabajo:</b>		
Resultados del ejercicio	\$ 332,735,350	696,265,906
Partidas que no utilizan (no proveen) capital de trabajo:		
Provisión inversiones	105,620	143,752
Reintegro provisión de inversiones	-	(15,199)
Utilidad en venta de inversiones, neto	(47,810,061)	(51,410,202)
Utilidad en método de participación, neto	(134,775,880)	(567,060,204)
Depreciación	129,665	77,755
Capital de trabajo provisto por las operaciones	150,384,694	78,001,808
Producto de la venta de inversiones	163,485,227	166,034,297
Suscripción de acciones	19,937,806	-
Prima en colocación de acciones	3,411,522,693	-
Disminución en deudores porción no corriente	-	7,823,558
Dividendos recibidos compañías controlantes	42,585,820	20,064,257
	<b>\$ 3,787,916,240</b>	<b>271,923,920</b>
<b>Usos del capital de trabajo:</b>		
Aumento inversiones	4,608,668,230	442,000,663
Dividendos decretados	170,579,668	125,701,986
Donaciones	4,750,000	3,500,000
Revalorización utilizada para pago de impuesto al patrimonio	8,600,679	359,698
Intangibles	2,184,430	-
Propiedades, planta y equipo	218,942	363,653
Disminución obligaciones financieras	-	49,000,000
	<b>\$ 3,787,916,240</b>	<b>271,923,920</b>
<b>Cambios en los componentes del capital de trabajo:</b>		
Aumento (disminución) en el activo corriente:		
Disponible	272,307,849	(5,326,411)
Inversiones negociables	(61,393,560)	(79,391,158)
Deudores	835,376,420	35,116,917
Gastos pagados por anticipado	65,135,216	8,666
	<b>1,111,425,925</b>	<b>(49,591,986)</b>
Aumento (disminución) en el pasivo corriente:		
Obligaciones financieras	550,140,104	81,837,896
Papeles comerciales	(233,652,000)	233,652,000
Otras obligaciones financieras	1,730,356,458	(3,762,263)
Impuestos gravámenes y tasas	6,450,509	-
Cuentas por pagar	56,781,860	(14,006,270)
Obligaciones laborales	124,294	102,145
Ingresos recibidos por anticipado	2,375,119	1,079,300
Pasivos estimados y provisiones	5,935,290	507,286
	<b>2,118,511,634</b>	<b>299,410,094</b>
Disminución en el capital de trabajo	<b>\$ (1,007,085,709)</b>	<b>(349,002,080)</b>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

**DAVID BOJANINI GARCÍA**  
 Representante Legal

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

**ALEJANDRA MARIA DAVID MURILLO**  
 Revisor Fiscal  
 T. P.81518 - T  
 Miembro de KPMG Ltda.  
 (Véase mi informe del 27 de febrero del 2012)

**GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
Año que terminó el 31 de diciembre de 2011  
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)  
(Expresados en miles de pesos)

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Resultados del ejercicio	\$ 332,735,350	696,265,906
Conciliación entre el resultado del ejercicio y el flujo de efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación:		
Provisión inversiones	105,620	143,752
Recuperación de provisión inversiones	-	(15,199)
Recuperación de provisión impuestos	(2,856,984)	(257,626)
Utilidad en venta de inversiones, neto	(47,810,061)	(51,410,202)
Utilidad método de participación, neto	(134,775,880)	(567,060,204)
Valoración a precios de mercado, neto	2,485,291	(19,970,509)
Depreciación	129,665	77,755
	150,013,001	57,773,673
Cambios en partidas operacionales:		
Deudores	(835,376,420)	(27,293,359)
Gastos pagados por anticipado	(65,135,216)	(8,666)
Intangibles	(2,184,430)	-
Cuentas por pagar	(5,371,762)	9,214,854
Obligaciones laborales	124,294	102,145
Impuestos gravámenes y tasas	6,450,509	-
Ingresos recibidos por anticipado	2,375,119	1,079,300
Pasivos estimados y provisiones	8,792,274	764,912
Producto de la venta de inversiones	163,485,227	166,034,297
Aumento de inversiones, neto	(4,611,153,521)	(397,260,500)
Dividendos compañías controlantes	42,585,820	20,064,257
Efectivo neto usado en (provisto por) las actividades de operación	(5,145,395,105)	(169,529,087)
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Aumento en propiedades, planta y equipo	(218,942)	-
Efectivo usado por las actividades de inversión	(218,942)	-
Flujos de efectivo por actividades de financiación:		
Capital social	19,937,806	-
Prima en colocación de acciones	3,411,522,693	-
Papeles comerciales	(233,652,000)	233,652,000
Aumento créditos de bancos y otras obligaciones financieras	2,280,496,562	29,075,633
Revalorización utilizada para pago de impuesto al patrimonio	(8,600,679)	(359,698)
Donaciones	(4,750,000)	(3,500,000)
Dividendos pagados	(108,426,046)	(148,923,110)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiación	5,356,528,336	109,944,825
Aumento disminución neto en efectivo y equivalente de efectivo	210,914,289	(59,947,915)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	82,117,165	142,065,080
Efectivo y equivalentes al final del año	\$ 293,031,454	82,117,165

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

**DAVID BOJANINI GARCÍA**  
Representante Legal

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

**ALEJANDRA MARIA DAVID MURILLO**  
Revisor Fiscal  
T. P.81518 - T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi informe del 27 de febrero del 2012)

**GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
 Año que terminó el 31 de diciembre de 2012  
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)  
 (Expresados en miles de pesos)

	Acciones comunes	Prima en colocación de acciones	Reservas		Revalorización del patrimonio	Superávit método de participación	Valorizaciones	Resultados del ejercicio	Total Patrimonio
			legal	ocasionales					
Saldos al 31 de diciembre de 2009	87,944,486	358,025,576	138,795,051	2,322,476,052	956,290,307	5,035,422,105	4,993,303,492	446,050,263	14,338,307,332
Distribución de Resultados 2009 según acta de asamblea general de accionistas N° 14 del 25 de marzo de 2010:									
Donación para la Fundación Suramericana	-	-	-	-	-	-	-	(3,500,000)	(3,500,000)
Reserva para protección de inversiones	-	-	-	316,848,277	-	-	-	(316,848,277)	-
Dividendos sobre 469,037,260 acciones a 268 pesos	-	-	-	-	-	-	-	(125,701,986)	(125,701,986)
Revalorización utilizada para pago de impuesto al patrimonio	-	-	-	-	(359,698)	-	-	-	(359,698)
Método Participación	-	-	-	-	-	285,882,364	-	-	285,882,364
Valorizaciones	-	-	-	-	-	-	2,370,296,644	-	2,370,296,644
Resultados del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	696,265,906	696,265,906
Saldos al 31 de diciembre de 2010	87,944,486	358,025,576	138,795,051	2,639,324,329	955,930,609	5,321,304,469	7,363,600,136	696,265,906	17,561,190,562
Distribución de Resultados 2009 según acta de asamblea general de accionistas N° 15 del 31 de marzo de 2011:									
Donación para la Fundación Suramericana	-	-	-	-	-	-	-	(4,750,000)	(4,750,000)
Reserva para protección de inversiones	-	-	-	555,495,101	-	-	-	(555,495,101)	-
Dividendos sobre 469,037,260 acciones a 290 pesos	-	-	-	-	-	-	-	(136,020,805)	(136,020,805)
Capital suscrito 106,334,963 acciones a 187.50 pesos	19,937,806	3,411,522,693	-	-	-	-	-	-	3,431,460,499
Dividendos sobre 106,334,963 acciones a 975 pesos por cuatro meses	-	-	-	(34,558,864)	-	-	-	-	(34,558,864)
Revalorización utilizada para pago de impuesto al patrimonio	-	-	-	-	(8,600,679)	-	-	-	(8,600,679)
Método Participación	-	-	-	-	-	(5,515,455,287)	-	-	(5,515,455,287)
Valorizaciones	-	-	-	-	-	-	3,238,466,203	-	3,238,466,203
Resultados del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	332,735,350	332,735,350
Saldos al 31 de diciembre de 2011	\$ 107,882,292	3,769,548,269	138,795,051	3,160,260,566	947,329,930	(194,150,818)	10,602,066,339	332,735,350	18,864,466,979

## 5. Notas a los Estados Financieros Individuales a Diciembre de 2011 y 2010

**GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
 31 de diciembre de 2011  
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)  
 (Expresadas en miles de pesos)

### NOTA 1: NATURALEZA Y OBJETO SOCIAL

Grupo de Inversiones Suramericana S.A., se constituyó con motivo de la escisión de Compañía Suramericana de Seguros S.A., según Escritura Pública No. 2295 del 24 de diciembre de 1997 de la Notaría 14 de Medellín, formalizada contablemente el 1° de enero de 1998; el domicilio principal es la ciudad de Medellín, pero podrá tener sucursales, agencias, oficinas y representaciones en otras plazas del país y del extranjero, cuando así lo determine su Junta Directiva. La duración de la Compañía es hasta el año 2102.

Su objeto social es la inversión en bienes muebles e inmuebles. Tratándose de inversión en bienes muebles, además de cualquier clase de bienes muebles, ella lo podrá hacer en acciones, cuotas o partes en sociedades, entes, organizaciones, fondos o cualquier otra figura legal que permita inversión de recursos. Así mismo podrá invertir en papeles o documentos de renta fija, variable, estén o no inscritos en el mercado público de valores,

En todo caso, los emisores y/o receptores de la inversión pueden ser de carácter público o privado, nacionales o extranjeros.

El ejercicio social se ajustará al año calendario, anualmente, con efecto al treinta y uno (31) de diciembre. Según estatutos, la Compañía hará corte de cuentas para producir el balance general y el estado de resultados correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha.

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

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía tenía 33 empleados vinculados y su actividad la ejerce a través de la oficina principal.

#### Perfil Corporativo:

GRUPO SURA es el principal accionista de compañías líderes que operan primordialmente en Colombia en dos sectores claves, específicamente el de servicios financieros, incluyendo la banca comercial, seguros y fondos de pensiones y el sector industrial, incluyendo alimentos procesados, cemento, concreto premezclado y energía.

En los últimos años, las compañías que hacen parte del portafolio de inversiones de GRUPO SURA han extendido su presencia a otros países y regiones en el Hemisferio Occidental, incluyendo América Central, el Caribe, los Estados Unidos, Perú, Chile, Uruguay y México.

Las inversiones en el sector de servicios financieros incluyen una participación del 44.7% de las acciones con derecho a voto (equivalente a una participación del 28.9% del capital accionario) de Bancolombia, donde GRUPO SURA es el mayor accionista, junto con una participación del 81.1% del capital social de Suramericana S.A., la sociedad *subholding* de las compañías aseguradoras. El 18.9% restante del capital social de Suramericana pertenece a la compañía de seguros alemana Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft Munich Re, conocida como "Munich Re." Además, GRUPO SURA posee una participación del 48.2% del capital social de Protección, fondo privado de pensiones donde es el accionista mayoritario.

Las inversiones en el segmento de alimentos procesados del sector industrial, incluyen una participación del 35.5% del capital social del Grupo Nutresa S.A., el conglomerado más grande de alimentos procesados de Colombia, donde también GRUPO SURA es el accionista mayoritario.

Las inversiones en el segmento de cemento, concreto y energía del sector industrial incluyen una participación del 35.8% en el capital social de Inversiones Argos, donde GRUPO SURA es el accionista mayoritario. Inversiones Argos S.A. es el propietario mayoritario de la compañía de Cementos Argos, S.A., o "Cementos Argos", y de Compañía Colombiana de Inversiones S.A., o "Colinversiones".

Algunas de estas compañías también tienen participaciones cruzadas, que al 31 de diciembre de 2011, se desglosaron así:

- Bancolombia tenía una participación del 23.4% en el capital social de Protección;
- Grupo Nutresa S.A. tenía una participación en GRUPOSURA del 10.3% del total de las acciones en circulación y 12.7% de las acciones con derecho a voto; y una participación del 12.4% en Inversiones Argos; e Inversiones Argos S.A. y sus subsidiarias tenían una participación en GRUPO SURA del 32.5% del total de las acciones en circulación y 37.3% de las acciones con derecho a voto, el 9.0% en Bancolombia S.A. y el 10.4% en Grupo Nutresa S.A.

Los dividendos en efectivo recibidos por GRUPO SURA de las compañías que hacen parte de su portafolio en los años 2011 y 2010, se encuentran detallados en el siguiente cuadro:

	Para el año terminado al 31 de diciembre de	
	2011	2010
Bancolombia S.A.	148,547,284	140,596,334
Grupo Nutresa S.A.	53,806,578	50,421,695
Suramericana S.A.	37,209,399	37,596,624
Inversiones Argos S.A.	35,170,408	41,898,623
Protección S.A.	11,119,951	7,825,439
Otros	10,808,603	8,854,754
<b>Total</b>	<b>296,662,223</b>	<b>287,193,469</b>

De los \$296,662 millones de dividendos en efectivo recibidos en 2011, el 50.0% provino de Bancolombia S.A., el 18.1% de Grupo Nutresa S.A., el 12.5% de Suramericana S.A. y el 11.9% de Inversiones Argos S.A.

Al 31 de diciembre de 2011 GRUPOSURA tenía una capitalización bursátil de \$18,547,059 millones.

Las acciones ordinarias se negocian en la Bolsa de Valores de Colombia bajo el símbolo de "GRUPOSURA", los ADRs nivel I se negocian en el mercado mostrador (OTC) de los Estados Unidos bajo el símbolo "GIVSY" para las acciones ordinarias y bajo el símbolo "GIVPY" para las acciones preferenciales. Las acciones también se cotizan en el *Mercado de Valores Latinoamericanos en Euros* ("LATIBEX") bajo el símbolo de "XGSUR."

Al 31 de diciembre de 2011, GRUPOSURA participaba directamente con el 28.8% del capital social de Bancolombia, el 35.5% de Grupo Nutresa S.A. y el 35.8% de Inversiones Argos S.A.

#### **Proceso de Expansión**

La presencia internacional fue sin duda el terreno en el que se obtuvieron los mayores logros en 2011. Basados en los planes de crecimiento y expansión y guiados por criterios de inversión responsable, se concretaron importantes compras de activos en la región. Sin duda, la adquisición más relevante, por la dimensión del negocio y la posición de liderazgo en el mercado, fue la realizada al grupo holandés ING, por EUR 2,602 millones, de sus activos en pensiones, seguros y fondos de inversión en cinco países de Latinoamérica.

Esta transacción fue anunciada el 25 de julio y cerrada el 29 de diciembre de 2011, después de cumplir con las autorizaciones correspondientes en cada país y tras un período de transición en el cual se abordaron aspectos relacionados con los temas legales, financieros, tecnológicos, de gestión humana y de diseño de la nueva arquitectura de marca, entre otros, con el propósito de tener un empalme óptimo al momento de asumir control de las operaciones, para garantizar la continuidad de todos los negocios, sin traumatismos, objetivo que se cumplió satisfactoriamente.

A continuación se destacan dos aspectos que permiten dimensionar la importancia que tuvo esta operación para GRUPO SURA: En primer lugar, los activos adquiridos, sumados a las actuales inversiones, convierten a las inversiones de la organización en el número uno en pensiones en Latinoamérica, lo que exige asumir con responsabilidad ese rol de liderazgo, para contribuir al mayor desarrollo de esta industria en la región. Así mismo, amplía la dimensión internacional de la Compañía, dado que ahora las inversiones estratégicas tienen presencia en ocho países del continente.

En segundo lugar, es muy satisfactorio constatar cómo esta transacción permitió demostrar la solidez de GRUPO SURA y, muy especialmente, el conocimiento y la capacidad de la organización para competir al más alto nivel con grandes compañías que son referentes mundiales. Gracias a ello, la entidad aportó a la historia de los negocios con la mayor adquisición realizada en la región por una empresa de origen latinoamericano.

Como lo conoció el mercado en su momento al 31 de diciembre de 2011, el esquema final de financiación de esta operación, se cumplió en términos generales de acuerdo con los planes establecidos y logrando la participación como co-inversionistas de firmas que respaldan de manera importante esta operación, tanto con su capital como con su conocimiento y experiencia: el Grupo Bolívar, el fondo de inversión General Atlantic y pendientes de trámites legales la Corporación Financiera Internacional (IFC) y el Grupo Bancolombia.

#### **Fortalezas de la entidad**

1. *GRUPO SURA es accionista de un conjunto diversificado de compañías líderes en Colombia.* GRUPO SURA ha invertido en compañías bien establecidas que son líderes del mercado colombiano y que pertenecen principalmente al sector de servicios financieros, seguros y seguridad social, fondos de pensiones y servicios complementarios y en menor medida a sectores industriales de la economía, incluyendo procesamiento de alimentos, producción de cemento y concreto premezclado y la generación de energía.
2. *Sólido nivel de flujos de caja diversificados en pleno crecimiento.* GRUPO SURA obtiene la mayor parte de su flujo de caja de dividendos pagados por un grupo diversificado de compañías que provienen de varias industrias. En los últimos años, estas compañías han pagado dividendos en forma constante, los cuales han registrado aumentos de por lo menos la tasa de inflación, medido por el Índice de Precios al Consumidor (IPC).
3. *Sólido balance general que respalda la expansión del negocio.* Al 31 de diciembre de 2011, GRUPO SURA tenía un patrimonio de \$18,864,467 millones, y su relación endeudamiento-patrimonio fue de 14.4%. Tradicionalmente, GRUPOSURA ha financiado su expansión principalmente con sus flujos de caja por actividades operativas y la venta de activos no estratégicos.
4. *Modelo de negocios multi-producto y multi-canal.* GRUPO SURA ha incrementado su participación del mercado en el sector de servicios financieros desarrollando un modelo de negocios integrado que le permite aprovechar las sinergias entre los mismos distintos negocios bancarios, de seguros y de pensiones, ganando a la vez acceso a una mayor base de clientes y promoviendo una mayor lealtad entre los mismos. El modelo de negocios integrado proporciona suficiente espacio para mejorar los márgenes en la medida en que se buscan mayores sinergias en materia de ingresos de la estructura administrativa, operacional y de distribución y se identifiquen las marcas y productos más prometedores con los cuales complementar la oferta actual. Este modelo de negocios integrado permite sacar pleno provecho de la extensa red de distribución en Colombia que proporciona una verdadera ventaja competitiva a las principales compañías y crea elevadas barreras que protejan los negocios de la entrada de la competencia en el mercado.
5. *Compromiso con las mejores prácticas, el buen gobierno corporativo y el desarrollo sostenible.* El Código de Gobierno Corporativo fue implementado en el año 2002 y se publica informes anuales en dicha materia desde 2005. El principio rector en todas las políticas de gobierno corporativo es de abogar por una política empresarial regida por principios de equidad, respeto, responsabilidad y transparencia junto con un firme compromiso con Colombia y su gente. El Código de Gobierno Corporativo cumple con las normas internacionales que regulan las relaciones con entidades reguladoras, los miembros independientes de las juntas directivas, el rol de las juntas directivas, los comités de junta y también el control y la revelación de información. Además, como parte del enfoque están la responsabilidad social y buena ciudadanía corporativa, las subsidiarias y filiales participan en proyectos que ayudan a mejorar el nivel de vida de las comunidades más vulnerables a través de aportes institucionales y las labores del grupo de voluntarios, a través de la Fundación Suramericana. En 2010, la Fundación Suramericana invirtió un total de COP 10,638 millones en 14 departamentos de Colombia.
6. *Un equipo administrativo experimentado* GRUPO SURA cuenta con un equipo administrativo talentoso y experimentado. La mayoría de sus miembros han desempeñado puestos de alta dirección en varias industrias tanto en Colombia como en el resto de América Latina.

#### **Estrategia Empresarial**

La estrategia empresarial está enfocada a expandir y desarrollar los negocios a través de un buen crecimiento sostenible, identificando sinergias y aprovechando las oportunidades de crecimiento y de generación de negocios entre las compañías que hacen parte del portafolio. La proyección de seguir implementando estrategia empresarial se basa en los siguientes pilares:

- a) *Mantener el liderazgo en los mercados locales.* Todas las principales compañías del portafolio de inversiones son líderes del mercado colombiano. Bancolombia es la institución financiera más grande del país, Suramericana es la principal holding de las compañías de seguros más grandes; Grupo Nutresa es el conglomerado de alimentos procesados más grande; e Inversiones Argos es la holding de la compañía más grande de las industrias de cemento y de concreto premezclado. Se proyecta mantener el liderazgo en dichos mercados empleando individuos altamente capacitados y especializados, ofreciendo a los clientes un nivel superior de productos y soluciones, invirtiendo en la investigación y el desarrollo para mayor innovación, promoviendo la lealtad de los mismos al proporcionar una buena mezcla de servicio personalizado y productos y servicios de alta calidad a precios competitivos y asegurando que los negocios continúen implementando los principios rectores de equidad, respeto, responsabilidad y transparencia.
- b) *La expansión en mercados internacionales seleccionados apoyando el crecimiento de las compañías del portafolio definidas como estratégicas que operan en el sector de servicios financieros, seguros, seguridad social, fondos de pensiones y servicios complementarios.* En el marco de nuestra estrategia corporativa, la Compañía cuenta con los siguientes principios de inversión responsable para concretar su plan de expansión internacional: (i) estabilidad política, social y macroeconómica de los países objetivo; (ii) países con potencial de crecimiento (iii) compañías líderes en sus mercados; (iv) adquirir participaciones mayoritarias (v) compañías con resultados positivos en términos económicos, ambientales y sociales; (vi) buenas prácticas de gobierno corporativo; y (vii) una sólida reputación corporativa. Con base en estos criterios, se han hecho las siguientes adquisiciones: a través de la Protección, se adquirió la Administradora de Fondos de Pensiones Crecer, el fondo de pensiones más grande de El Salvador; también, a través de Suramericana, se adelantó la compra de Asesuisa y Proseguros, compañías líderes del mercado de seguros en El Salvador y República Dominicana, respectivamente; nuestra filial Enlace Operativo adquirió la compañía de outsourcing en ITO, CompuRedes; y, finalmente, concretamos nuestra más reciente adquisición de los activos de ING en América Latina. Estas adquisiciones fueron realizadas en el 2011, entre las cuales Asesuisa y Crecer se encuentran pendiente de la aprobación por parte de las entidades reguladoras.
- c) *Promover las sinergias entre las inversiones estratégicas.* Dentro de los negocios de servicios financieros, seguros y seguridad social, fondos de pensiones y servicios complementarios, se busca lograr sinergias entre los negocios a través del conocimiento compartido y los sistemas tecnológicos y de recursos humanos, implementando un modelo empresarial multi-producto y multi-canal a través del cual se ofrecen productos y servicios en distintas industrias. Por ejemplo, Bancolombia y Suramericana han desarrollado un *joint venture* de bancaseguros a través del cual, las subsidiarias de Suramericana ofrecen productos y servicios en materia de seguros en 673 sucursales de Bancolombia en todo Colombia. Suramericana y Protección también están ofreciendo y comercializando los productos de cada una, con el fin de incrementar las oportunidades de ventas cruzadas entre su amplia gama de clientes. Se piensa continuar con iniciativas similares en todas las compañías estratégicas en un futuro cercano.
- d) *Mantener y mejorar un sólido nivel de flujos de caja diversificados.* Al expandir la presencia en el sector de servicios financieros, se busca mantener y mejorar la fortaleza financiera de las compañías. En esta forma, asegurar la diversificación del flujo de dividendos de varias industrias y que éste crezca a ritmos similares o superiores a los registrados durante los últimos años. Además, y para garantizar que el crecimiento no afecte la buena posición crediticia, se continuará con la política a largo plazo de mantener niveles conservadores de apalancamiento.

#### **Procedimientos Legales**

Estamos involucrados en una demanda o procedimiento legal que ha surgido del curso normal de los negocios. No es probable que dicho procedimiento tenga un efecto adverso material en las operaciones o la posición financiera de GRUPO SURA.

#### **Directivos**

Tenemos una Junta Directiva que, de acuerdo con los estatutos corporativos, consiste en siete miembros quienes son nombrados en las reuniones anuales de la Asamblea de Accionistas. Los miembros de la actual Junta Directiva fueron nombrados por la Asamblea General de Accionistas en una reunión ordinaria que tuvo lugar el 29 de marzo de 2011. Los miembros de la Junta Directiva son nombrados para periodos de dos años. El mandato de cada uno de los miembros de la junta vence en el mes de marzo de 2013. Los directivos podrán ser nombrados para periodos adicionales sin restricciones.

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

<u>Nombre</u>	<u>Cargo</u>
José Alberto Vélez Cadavid	Presidente de la Junta Directiva
Carlos Enrique Piedrahita Arocha	Principal
Juan Guillermo Londoño Posada	Principal
Jorge Mario Velásquez Jaramillo	Principal
Hernando Yepes Arcila(1)	Principal
Armando Montenegro Trujillo(1)	Principal
Jaime Bermúdez Merizalde (1)	Principal
(1) Miembro independiente, de conformidad con la ley colombiana.	

#### **Equipo Ejecutivo**

Los directivos ejecutivos de GRUPO SURA al cierre del 31 de diciembre del 2011 son:

<u>Nombre</u>	<u>Cargo</u>
David Bojanini García	Presidente
Andrés Bernal Correa	Vicepresidente Financiero y de Inversiones
Mario López López	Vicepresidente de Contraloría
Fernando Ojalvo Prieto	Vicepresidente Administrativo y Secretario

Como hecho subsecuente tenemos el cambio del Vicepresidente Financiero de la Sociedad, cargo que fue asumido en el primer trimestre del 2012 por Ignacio Calle Cuartas.

#### **Comités de la Junta Directiva**

##### **Comité de Asuntos de Junta e Inversiones**

El Comité de Asuntos de Junta e Inversiones es responsable de supervisar a los miembros individuales de la Junta Directiva, incluyendo los miembros independientes, junto con las inversiones de la Compañía y el cumplimiento de las políticas implementadas conforme al Código de Gobierno Corporativo de la Compañía. El Comité consiste en dos personas, una de las cuales debe ser el Presidente de la Junta Directiva y la otra el Presidente de la Compañía.

#### **Comité de Auditoría y Finanzas**

El Comité de Auditoría y Finanzas es responsable de evaluar el sistema de control interno de la Compañía garantizando el cumplimiento de las políticas implementadas conforme al Código de Ética y analizando todos los aspectos relacionados con las finanzas y la contabilidad de la Compañía, incluyendo la planeación financiera, la planeación de contingencias, la identificación de riesgos internos y las políticas administrativas. Este Comité es responsable de revisar los estados financieros anuales e intermedios. Consiste en tres directivos que deben ser de carácter independiente.

#### **Comité de Remuneración**

El Comité de Remuneración es responsable de impartir las directrices generales para seleccionar y compensar a los funcionarios ejecutivos. Consiste en tres directivos uno de los cuales debe ser el Presidente de la Junta Directiva.

#### **Accionistas Principales**

Las acciones en circulación ordinarias, se cotizan tanto en la Bolsa de Valores de Colombia como en el mercado de LATIBEX. Las acciones ordinarias, respaldan los ADRs, son negociadas en el mercado mostrador (OTC) de los Estados Unidos. A su vez Grupo de Inversiones Suramericana S.A. inició el 9 de marzo de 2012 el programa de ADRs – Nivel I en Estados Unidos de la acción preferencial, con lo cual las dos especies de acciones se encuentran disponibles para los inversionistas internacionales a través del denominado mercado mostrador OTC, por sus siglas en inglés, Un ADR preferencial de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. equivale a una acción preferencial de la Compañía.

El siguiente cuadro contiene información relacionada con la titularidad de las acciones ordinarias al 31 de diciembre de 2011 con respecto a los accionistas más grandes.

<b>Accionista</b>	<b>Número de Acciones</b>	<b>% participación</b>
Cementos Argos S.A.	97,183,662	16.89%
Inversiones Argos S.A.	79,446,142	13.81%
Grupo Nutresa S.A.	59,387,803	10.32%
Fondo de Pensiones Obligatorias Porvenir	41,977,584	7.30%
Fondo de Pensiones Obligatorias Protección	30,436,172	5.29%
Ubs AG London Branch	30,025,916	5.22%
Fondo de Pensiones Horizonte	24,135,866	4.19%
Ing Fondo de Pensiones	21,046,485	3.66%
Fondo de Pensiones Obligatorias Colfondos Moderado	20,376,805	3.54%
Colombiana de Comercio S.A.	11,105,206	1.93%
Compañía colombiana de inversiones S.A. E.S.P.	10,571,519	1.84%
Skandia Fondo de Pensiones Obligatorias	6,749,911	1.17%
Otros Menores	142,929,152	24.84%
	<b>575,372,223</b>	<b>100.00%</b>

(1) Incluye 29.198 accionistas que poseen en forma individual menos del 1,0% de las acciones ordinarias y preferenciales.

#### **ADRs – Nivel I**

Grupo de Inversiones Suramericana S.A. está inscrito en el programa de ADRs – Nivel I en Estados Unidos, con lo cual sus acciones se encuentran disponibles para los inversionistas internacionales a través del denominado mercado mostrador OTC, por sus siglas en inglés, Un ADR de Grupo de Inversiones Suramericana S.A., que tiene como denominación el símbolo GIVSY, representa dos acciones ordinarias de la Compañía.

#### **Latibex**

En el mes de febrero, la acción de la Compañía fue admitida en el Mercado de Valores Latinoamericano en Euros LATIBEX, gestionado por Bolsas y Mercados Españoles (BME) en España.

El Mercado de Valores Latinoamericano en Euros LATIBEX, es un mercado para valores latinoamericanos radicado en España que opera desde diciembre de 1999. Grupo de Inversiones Suramericana S.A.

Las acciones están registradas en forma de acciones ordinarias y se transan con el nemotécnico XGSUR.

#### **NOTA 2: RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

##### **(a) Bases de Preparación y Presentación**

Los estados financieros se preparan y presentan de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.

##### **(b) Criterio de Materialidad o Importancia Relativa**

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

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

##### **(c) Transacciones y Saldos en Moneda Extranjera**

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan en pesos a la tasa de cambio vigente en la fecha de la transacción. Los saldos de los activos y pasivos en moneda extranjera, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se convirtieron a pesos colombianos a las tasas representativas del mercado, en pesos, de \$1.942,70 y \$1.913,98, respectivamente, por cada dólar estadounidense. La diferencia en cambio resultante del ajuste de los activos se registra en resultados; la de los pasivos se aplica al activo relacionado, hasta que el activo se encuentre en condición de utilización o venta; posteriormente, en resultados.

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

**(d) Uso de Estimaciones**

La preparación de los estados financieros, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, requiere que la administración de la Compañía registre estimados y provisiones que afectan los valores de los activos y pasivos reportados y revele activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales pueden diferir de dichos estimados.

**(e) Equivalentes de Efectivo**

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

**(f) Inversiones**

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

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

La valuación de inversiones se efectúa como sigue:

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

El método de participación se registra de acuerdo con la Circular Conjunta No. 11 del 18 de agosto de 2005, de la Superintendencia de Sociedades y Superintendencia Financiera de Colombia, se calcula y se registra en forma trimestral.

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

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

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

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

Largo plazo	Valor máximo (%)	Corto plazo	Valor máximo (%)
BB+, BB, BB-	80	3	80
B+, B, B-	60	4	50
CCC	40	5 y 6	0
DD, EE	0		

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

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

**(g) Vinculados económicos**

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

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

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

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

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

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

**(h) Diferidos**

Los diferidos están representados por seguros, los cuales se amortizan durante la vigencia de la póliza y por los gastos por organización y preoperativos en los que incurrió la sociedad para la adquisición de los activos de ING, su amortización se realiza en un periodo no mayor a cinco (5) años bajo el método de línea recta.

**(i) Propiedades y Equipo**

Las propiedades y equipo se registran al costo de adquisición e incluyen el efecto de la inflación hasta el 31 de diciembre de 2006. La depreciación se calcula por el método de línea recta sobre el costo ajustado por inflación, de acuerdo con la vida útil estimada de cada activo. La tasa anual de depreciación para vehículos es 20%.

**(j) Intangibles**

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

• **Crédito Mercantil Adquirido**

Enmarcado dentro de una norma superior y en concordancia con lo establecido en el artículo 11 del Decreto 2649 de 1993 en lo relativo a la esencia sobre forma, el crédito mercantil originado por la adquisición de Compuredes S.A. se registró contablemente con base en la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF 3), utilizando el método de adquisición a la fecha en la se transfirió el control. El crédito mercantil corresponde al precio de compra efectivamente pagado en la fecha de adquisición, menos el valor razonable de los activos netos adquiridos incluidos los intangibles (Marcas, acuerdos de no competencia y relaciones contractuales con clientes) valorados a la fecha de adquisición.

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

• **Marcas, acuerdos de no competencia y relaciones contractuales con clientes**

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

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

Activo Intangible	Vida útil años
Marcas	1.0
Acuerdos de no competencia	5.5
Relaciones contractuales con clientes	5.0

**(k) Instrumentos financieros derivados**

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

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

Dadas las condiciones que enmarcan las operaciones con instrumentos financieros derivados, es relevante indicar que en Colombia no existe una reglamentación general para el tratamiento contable de estas transacciones.

El ingreso o el gasto se reconocen al momento del cumplimiento del contrato.

**(l) Valorizaciones y Desvalorizaciones**

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

Las valorizaciones de los fideicomisos se registran por la diferencia entre el extracto y su costo en libros.

**(m) Impuestos, Gravámenes y Tasas**

**Impuesto de Renta**

El gasto por impuesto de renta corriente se determina con base en la renta fiscal. El efecto de las diferencias temporales que implican la determinación de un menor o mayor impuesto en el año corriente, calculado a las tasas actuales, se registra como impuesto diferido activo o pasivo, según aplique, siempre que exista una expectativa razonable de que dichas diferencias se revertirán.

**Impuesto al Patrimonio**

Según el concepto 115-009819 del 26 de enero de 2011 de la Superintendencia de Sociedades, la administración optó por reconocer la obligación del impuesto al patrimonio en su totalidad contra el rubro de revalorización del patrimonio de conformidad con la situación 1 numeral (a) de este concepto.

**(n) Cuentas de Orden**

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

**(o) Reconocimiento de Ingresos, Costos y Gastos**

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

**(p) Resultado Neto por Acción**

El resultado neto por acción en pesos, para el año 2010 se determinó tomando como base las acciones en circulación que fue de 469.037.260. y para el año 2011 se calcula con el promedio ponderado de las acciones suscritas en circulación por el tiempo que las mismas han estado colocadas que fueron de 477.898.507.

**(q) Bonos y papeles comerciales**

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

**NOTA 3: SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA**

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

	2011		2010
	(Expresados en miles)		
	USD	Euro	USD
Disponible	1.610,33	0,41	5,74
Inversiones	73.382,89	514.997,47	27.552,13
Deudores	-	252.469,07	-
Obligaciones financieras	1.030.696,69	-	-
Cuentas por Pagar	1.364,36	-	-
Posición activa (pasiva), neta	(957.068)	767.466,95	27.557,87

**NOTA 4: DISPONIBLE**

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

	2011	2010
Caja	\$ 6	300
Caja menor moneda extranjera	2.452	5.413
Bancos:		
Nacionales	4.000.060	91.835
Extranjeros	3.126.958	5.573
Cuentas de ahorro (1)	265.296.568	15.074
	\$ 272.426.044	118.195

(1) Corresponde a recursos de tesorería destinados para el pago de obligaciones financieras.

El disponible está libre de restricciones o gravámenes.

**NOTA 5: INVERSIONES**

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

	2011	2010
Negociables (1)	\$ 20.605.410	81.998.970
Permanentes (2)		
De no controlantes	3.642.168.149	2.695.993.690

	2011	2010
De controlantes	6.093.659.382	7.956.451.239
Provisión inversiones permanentes	9.735.827.531 (21.303.061)	10.652.444.929 (7.542.676)
	\$ 9.714.524.470	10.644.902.253

(1) El siguiente es el detalle de las inversiones negociables al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

2011				
Razón social	Número acciones	Actividad económica	Saldo contable	% Participación
Inversiones Argos S.A.	30.000	Financiera	\$ 507.567	-
Colinversiones S.A.	20.000	Financiera	81.628	-
Grupo Nutresa S.A.	525.000	Financiera	11.265.749	0,11
P.A. Confecciones Colombia S.A.	-	Financiera	7.937.751	-
Serfinco	-	Financiera	108.819	-
Valores Bancolombia - Intermediación	-	Financiera	106	-
Corredores Asociados S.A.	-	Financiera	379.110	-
Valores Bancolombia - Rentalquidez	-	Financiera	306.722	-
Ultrabursátiles	-	Financiera	17.958	-
			\$ 20.605.410	

2010		
Razón social	Actividad económica	Saldo contable
Certificados de Depósito a Término (a)	Financiera	\$ 81.674.198
Fiduciaria Bancolombia S.A.	Financiera	118
Cartera Colectiva - Serfinco S.A.	Financiera	218.179
Cartera Colectiva -Valores Bancolombia S.A.	Financiera	106.475
		\$ 81.998.970

(a) Los certificados de depósitos a término y carteras colectivas corresponden a operaciones de liquidez.

(2) A continuación se presenta el detalle de las inversiones permanentes al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

**De no controlantes:**

2011					
Razón social	Número Acciones	Actividad económica	Saldo contable	% participación	No, acciones en garantía
Fondo Ganadero – Fogansa	176.000	Ganadera	\$ 352.000	0,28	-
Enka de Colombia S.A.	1.973.612.701	Manufactura	24.050.143	16,76	-
Protección S.A.	10.256.369	Seguridad Social	185.163.692	48,35	-
Grupo Nutresa S.A. (1)	162.785.860	Financiera	737.495.486	35,38	29.040.000
Inversiones Argos S.A. (1)	231.089.862	Financiera	1.481.674.256	35,8	8.875.000
Bancolombia S.A.	227.194.911	Financiera	1.211.115.856	28,84	-
Fondo Escala Capital		Financiera	1.164.159	-	-
Patrimonio Autónomo Progresa					
Capital Fiducolombia		Financiera	1.019.414	-	-
Fondo Renta Capital		Financiera	107.567	-	-
Clubes Sociales			25.576	-	-
			\$ 3.642.168.149		

(1) Del valor total de las inversiones permanentes de no controlantes \$773.311.933 se encuentran restringidas para garantizar préstamos otorgados a su filial Grupo de Inversiones Suramericana Panamá.

2010					
Razón social	Número Acciones	Actividad económica	Saldo contable	% participación	No, acciones en garantía
Fondo Ganadero – Fogansa	176.000	Ganadera	\$ 352.000	0,32	-
Grupo Nacional de Chocolates S.A.	131.456.677	Inversiones	617.018.162	30,21	1.585.000
Inversiones Argos S.A.	150.773.017	Inversiones	1.209.655.930	23,36	8.875.000
Protección S.A.	8.445.395	Seguridad Socia,	80.030.155	48,18	-
Bancolombia S.A.	109.857.539	Financiera	776.403.715	13,94	1.500,000
Confecciones Colombia S.A.	44.634.427	Manufactura	7.534.874	41,07	-
Patrimonio Autónomo Progresa Capital					
Fiducolombia		Financiera	940.398	-	-
Fondo Escala Capital			898.947	-	-
Clubes Sociales			25.576	-	-
			\$ 2.695.993.690		

**De controlantes:**  
**2011**

Razón social	Número acciones	Actividad económica	Saldo contable	% participación	Utilidad (pérdida) método participación	Numero de acciones en garantía
Inversiones y Construcciones Estratégicas SAS	1.325.693	Construcción	\$ 132.382.123	100,00	10.723.542	-
Inversiones Internacionales Grupo Sura S.A.	1.175.978	Financiera	3.313.605.123	100,00	(2.288.316)	-
Suramericana S.A.	48.789	Financiera	1.259.629.367	81,13	157.680.749	-
Enlace Operativo S.A.	26.557	Servicios	41.616.037	94,50	(4.244.956)	-
Grupo Sura Finance S.A.	10.000	Financiera	19.427	100,00	(21.170.719)	-
Grupo de Inversiones Suramericana España (1)	20.094	Financiera	1.305.705.048	25,50	(347.846)	10.324
Compuredes S.A.	75.337	Servicios	620.009	5,74	3.460	-
Grupo de Inversiones Suramericana Panamá	73.372.893	Financiera	40.082.248	100,00	(5.580.034)	-
			\$ 6.093.659.382		134.775.880	

(1) Del valor total de las inversiones permanentes de controlantes, \$671.263.234 se encuentran restringidos para garantizar obligaciones surgidas en la firma de los contratos con los coinversionistas en la adquisición de los activos de ING.

**2010**

Razón social	Número acciones	Actividad económica	Saldo contable	% participación	Utilidad (pérdida) método participación
Inversiones y Construcciones Estratégicas SAS	873.371	Construcción	\$ 84.585.964	65,88	5.842.261
Suramericana S.A.	24.136	Inversiones	564.890.056	40,14	130.588.863
Enlace Operativo S.A.	10.780	Servicios	2.961.837	55,00	(1.299.206)
Grupo Inversiones Suramericana Panamá	25.569.462	Inversiones	14.934.651	35,82	4.068.938
			\$ 7.956.451.239		567.060.204

Del valor total de las inversiones permanentes de controlantes y no controlantes, \$339.183.444 se encuentran restringidos para garantizar préstamos otorgados a la Compañía.

**Provisión de inversiones**

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

	2011	2010
Saldo inicial	\$ 7.542.676	12.539.358
Provisión mercado	105.620	143.752
Reintegro a cuentas de resultado	-	(15.199)
Movimiento por método de participación (1)	21.170.719	-
Cancelación ventas (2)	(7.515.954)	(5.143.348)
Saldo final	21.303.061	7.524.563
Provisión riesgo crediticio (saldo inicial y final)	-	18.113
	\$ 21.303.061	7.542.676

(1) Corresponde al reconocimiento de la pérdida de su filial Grupo Sura Finance, por encima de su costo.

(2) El movimiento por venta se justifica en la permuta con su filial Inversiones y Construcciones Estratégicas de las participaciones accionarias de Confecciones Colombia \$7.454.532 y Sodexo Soluciones en motivación \$61.422.

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

Compañía	2011			
	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad o pérdida
Grupo Sura Finance	\$ 565.534.395	586.685.687	(21.151.292)	(21.170.719)
Inversiones y Construcciones Estratégicas SAS	150.273.141	17.890.720	132.382.421	10.723.566
Suramericana S.A.	1.783.271.703	230.660.845	1.552.610.858	196.154.246
Enlace Operativo S.A.	50.327.050	6.286.793	44.040.257	(4.492.232)
Compuredes S.A.	25.821.953	15.016.841	10.805.112	60.292
Inversiones Internacionales Grupo Sura S.A.	3.314.294.800	627.700	3.313.667.100	(2.288.400)
Grupo de Inversiones Suramericana España	6.566.831.061	1.446.249.584	5.120.581.477	(1.324.573)
Grupo Inversiones Suramericana Panamá	1.836.678.911	1.796.596.662	40.082.249	(5.580.034)
	\$ 14.293.033.014	4.100.014.832	10.193.018.182	172.082.146
Efecto en resultados por el método de participación utilidad (pérdida), neta				134.775.880
Efecto en el activo				(1.883.963)
Efecto en el superávit por el método de participación				(5.093.569.011)
Ajuste por diferencia en cambio				(421.886.276)
Efecto neto superávit método de participación				(5.515.455.287)

<u>2010</u>				
Compañía	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad o pérdida
Portafolio de Inversiones Suramericana S.A. en liquidación	\$ 7.292.102.563	3.023.831	7.289.078.732	427.859.348
Inversiones y Construcciones Estratégicas SAS	194.415.631	66.022.000	128.393.631	8.868.009
Suramericana S.A.	1.370.519.260	19.764.390	1.350.754.870	309.254.129
Enlace Operativo S.A.	8.294.286	2.909.126	5.385.160	(2.362.192)
Grupo Inversiones Suramericana Panamá	47.553.977	5.856.262	41.697.715	(1.196.235)
	\$ 8.912.885.717	97.575.609	8.815.310,108	742.423,059
Efecto en resultados por el método de participación utilidad (pérdida), neta				567.060.204
Efecto en el activo				834.531.239
Efecto en el superávit por el método de participación				289.212.786
Ajuste por diferencia en cambio				(3.330.422)
Efecto neto superávit método de participación				285.882.364

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

<u>2011</u>						
Compañía	Capital	Reservas	Superávit	Utilidad o pérdida del ejercicio anterior	Utilidad o pérdida del ejercicio	Total patrimonio
Gruposura Finance	\$ 19.427	-	-	-	(21.170.719)	(21.151.292)
Suramericana S.A.	30.069	777.323.891	579.102.652	-	196.154.246	1.552.610.858
Inversiones y Construcciones Estratégicas SAS	2.359.738	68.629.905	50.669.212	-	10.723.566	132.382.421
Enlace Operativo S.A.	2.810.400	13.041	50.967.610	(5.258.561)	(4.492.232)	44.040.258
Compuredes S.A.	1.312.924	2.194.553	7.237.343	-	60.292	10.805.112
Inversiones Internacionales Grupo Sura	1.176.000	-	3.312.779.500	-	(288.400)	3.313.667.100
Grupo Sura España S.L.U	198.250	-	5.121.707.801	-	(1.324.574)	5.120.581.477
Grupo Inversiones Suramericana Panamá	142.541.500	-	17.931.502	(114.810.720)	(5.580.034)	40.082.248

Las acciones poseídas en compañías controlantes son acciones ordinarias.

<u>2010</u>						
Compañía	Capital	Reservas	Superávit	Utilidad o pérdida del ejercicio anterior	Utilidad o pérdida del ejercicio	Total patrimonio
Portafolio de Inversiones Suramericana S.A. en liquidación	\$ 11.746.008	969.134.806	5.880.338.570	-	427.859.348	7.289.078.732
Suramericana S.A.	30.069	520.760.763	520.709.909	-	309.254.129	1.350.754.870
Inversiones y Construcciones Estratégicas SAS,	2.359.739	57.018.589	60.147.294	-	8.868.009	128.393.631
Enlace Operativo S.A.	1.960.000	13.041	8.670.680	(2.896.369)	(2.362.192)	5.385.160
Grupo Inversiones Suramericana Panamá	136.639.455	-	18.171.670	(111.917.175)	(1.196.235)	41.697.715

Las acciones poseídas en compañías controlantes son acciones ordinarias.

#### **NOTA 6: DEUDORES**

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cuentas corrientes comerciales particulares	\$ -	7.823.558
Entes Relacionados:		
Inversiones Construcciones Estratégicas SAS	8.913.113	10.178.255
Grupo de Inversiones Suramericana España S.L (1)	634.807.491	-
Dividendos por cobrar (2)	63.547.714	34.706.403
Intereses por cobrar (3)	1.502.416	6.156.902
Depósitos suscripción de acciones – Grupo de Inversiones Suramericana S.A. Panamá S.A.	186.372.932	3.794.776
Anticipo de impuestos	17.351.927	9.180.922
Deudores varios (4)	215.678	5.494.034
	\$ 912.711.271	77.334.851

(1) Corresponde a los recursos prestados a la filial Grupo de Inversiones Suramericana España S.L para la adquisición de activos de ING.

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

	2011	2010
Bancolombia S.A.	\$ 38.023.035	17.202.495
Colinversiones S.A.	408	-
Grupo Nutresa S.A.	13.963.079	10.568.349
Inversiones Argos S.A.	11.561.192	6.935.559
	\$ 63.547.714	34.706.403

(3) El siguiente es el detalle de los intereses por cobrar al 31 de diciembre:

	2011	2010
Bancolombia Cayman	\$ -	1.441.221
Inversiones Internacionales Grupo Sura	425.016	-
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A	725.757	4.484.008
Grupo de Inversiones Suramericana España S.L	351.643	231.673
	\$ 1.502.416	6.156.902

(4) El siguiente es el detalle de deudores varios a diciembre 31 de 2011:

	2011	2010
BBVA- forward - derecho	\$ -	83.163.268
BBVA- forward - Obligación US\$41,815,555,26	-	(80.034.136)
JP Morgan -forward - derecho	-	119.911.179
JP Morgan -forward - Obligación US\$61,415,555,33	-	(117.548.145)
Comisionista de bolsa Valores Bancolombia S.A.	215.678	1.868
	\$ 215.678	5.494.034

#### **NOTA 7: Diferidos**

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

	2011	2010
Gastos pagados por anticipado:		
Seguros	\$ 405.343	181.991
Cargos diferidos:		
Organización y preoperativos (1)	64.911.864	-
	\$ 65.317.207	181.991

(1) El saldo de Organización y preoperativos, corresponde a los gastos incurridos por Grupo Sura para la adquisición de los activos de ING. Estos empezarán a amortizarse a partir del año 2012, por un periodo de cinco años.

#### **NOTA 8: INTANGIBLES**

El siguiente es un detalle de los intangibles al 31 de diciembre de 2011:

Crédito mercantil	\$	1.766.713
Marcas		44.528
Acuerdos de no competencia		31.847
Relaciones contractuales con clientes		341.341
	\$	2.184.429

A continuación se presenta un detalle de la amortización de los intangibles al 31 de diciembre de 2011:

Activo Intangible	Valor Intangible	Amortización Año 2011	Saldo Contable
Marcas	89.057	44.530	\$ 44.528
Acuerdos de no competencia	35.385	3.539	31.847
Relaciones contractuales con clientes	375.475	34.134	341.341
			\$ 417.716

#### **NOTA 9: VALORIZACIONES**

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

	2011	2010
Inversiones permanentes renta variable:		
Valorizaciones	\$ 10.602.066.339	7.363.600.136

Las compañías que registran valorización (desvalorización) al 31 de diciembre son las siguientes:

<b>2011</b>				
Razón social	Costo Ajustado	Valor comercial	Valorización	Desvalorización
Enka de Colombia S.A.	\$ 24.050.141	20.900.558	-	3.149.583
Protección S.A.	185.163.692	326.873.762	141.710.070	-
Bancolombia S.A.	1.211.115.855	6.490.002.117	5.278.886.262	-
Grupo Nutresa S.A.	737.495.485	3.493.151.772	2.755.656.287	-
Inversiones Argos S.A.	1.481.674.256	3.909.781.644	2.428.107.388	-
Derechos Fiduciarios PA Reacol	-	855.915	855.915	-
	\$ 3.639.499.429	14.241.565.768	10.605.215.922	3.149.583

<b>2010</b>			
Razón social	Costo Ajustado	Valor comercial	Valorización
Pizano S.A.	\$ 3.133.933	4.763.438	1.629.505
Protección S.A.	80.030.156	207.510.449	127.480.293
Bancolombia S.A.	776.403.715	3.216.584.799	2.440.181.084
Grupo Nacional de Chocolates S.A.	617.018.162	3.513.401.855	2.896.383.693
Inversiones Argos S.A.	1.209.655.930	3.107.044.394	1.897.388.464
Derechos Fiduciarios PA Reacol (a)	-	537.097	537.097
	\$ 2.686.241.896	10.049.842.032	7.363.600.136

- a) La totalidad del costo se restituyó en efectivo; según asamblea del fideicomitente PA Reacol, del 17 de marzo de 2010. El fideicomiso es administrado por Fiduciaria Bancolombia S.A.

#### **NOTA 10: OBLIGACIONES FINANCIERAS**

El siguiente es un detalle de las obligaciones financieras al 31 de diciembre:

<b>2011</b>					
	Tasa E.A. %	Plazo días	Valor	Garantía	Intereses causados
Banco de Bogotá S.A.	DTF +2.5	60	\$ 110.000.000	Pagaré	118.089
Banco de Bogotá S.A.	DTF +2.5	62	150.000.000	Pagaré	1.784.471
Banco de Bogotá S.A.	DTF +2.5	57	100.000.000	Pagaré	650.699
Banco Davivienda S.A.	Libor +4	366	194.270.000	Pagaré	744.054
Banco Davivienda S.A.	Libor +4,25	366	77.708.000	Pagaré	264.157
			\$ 631.978.000		3.561.465

<b>2010</b>					
	Tasa E.A. %	Plazo días	Valor	Garantía	Intereses causados
Banco de Bogotá S.A. US\$20,000,000 (1)	1.8507	181	\$ 38.279.600	Pagaré	78.931
Repos - Valores Bancolombia S.A. (2)	4.64		43.558.296		817.109
			81.837.896		896.040

- (1) Este crédito estaba garantizado por 1.585.000 acciones de Grupo Nacional de Chocolates S.A. y 2.025.000 acciones de Inversiones Argos S.A. y fue cancelado en el 2010.

- (2) Las operaciones con Valores Bancolombia corresponden repos en acciones y simultaneas sobre títulos de renta fija.

#### **NOTA 11: PAPELES COMERCIALES**

Grupo de Inversiones Suramericana S.A. el 10 de marzo de 2010 y debidamente autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia, colocó en el mercado público de valores, papeles comerciales por valor de \$233.652.000 millones, con vencimiento el 8 de marzo de 2011.

Se ofrecieron \$150,000 millones con posibilidad de sobre adjudicar hasta \$250,000 millones, se recibieron ofertas por \$334,252 millones (2.23 veces el monto ofrecido) y finalmente se colocaron, así:

Serie	Capital	Indicador	Spread Tasa de Corte
A363	233.652.000	Tasa fija	4,64%

Asesor y agente líder colocador: Banca de Inversión Bancolombia.  
Agentes colocadores: Valores Bancolombia, Serfinco e Interbolsa,  
Representante legal de tenedores de bonos: Fiducor  
Administrador del Sistema de Subasta Holandesa: Bolsa de Valores de Colombia

#### **NOTA 12: BONOS ORDINARIOS**

El 25 de noviembre de 2009, GRUPOSURA emitió en los mercados locales tres tramos de bonos privilegiados indexados al IPC por un valor de COP 250,000 millones: (i) un tramo a diez años por un valor total de COP 54,500 millones con una tasa de interés del IPC + 4.40%, (ii) un tramo a veinte años por un valor total de COP 98,00 millones con una tasa de interés del IPC + 5.90% (iii) un tramo a cuarenta años por un valor total de COP 97,500 millones y con una tasa de interés del IPC + 6.98%.

#### **NOTA 13: OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS**

El siguiente es un detalle de otras obligaciones financieras al 31 de diciembre:

	Tasa	Plazo días	Garantía	Valor Contable
Grupo de Inversiones Sura Panamá S.A. (1)	Libor +1.5	428	Pagaré	\$ 1.730.356.458
				\$ 1.730.356.458

(1) Esta obligación corresponde al apalancamiento necesario para la adquisición de los activos de ING

#### **NOTA 14: CUENTAS POR PAGAR**

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre es el siguiente:

	2011	2010
Proveedores	\$ 1.776.308	-
Costos y gastos (1)	7.621.738	11.722.058
Dividendos (2)	69.575.485	7.421.863
Retención en la fuente	1.095.149	276.680
Impuesto a las ventas retenido	310.538	62.487
Retenciones y aportes nómina	176.139	4.630
Acreedores varios (3)	30.924	4.316.703
	\$ 80.586.281	23.804.421

(1) El siguiente es el detalle de los costos gastos al 31 de diciembre:

	2011	2010
Banco de Bogotá S.A.	\$ 2.553.259	78.931
Deposito centralizado de valores	2.417.934	10.797.526
Valores Bancolombia S.A.	-	817.109
Grupo de Inversiones Sura Panamá	1.642.389	-
Banco Davivienda S.A.	1.008.156	-
Otros	-	28.492
	\$ 7.621.738	11.722.058

(2) El saldo de los dividendos por pagar corresponde al dividendo sobre acciones ordinarias por \$35.016.622 y acciones preferenciales por \$34.558.863, de acuerdo con el reglamento de suscripción y colocación de acciones del 20 de octubre de 2011, aprobado por la Junta Directiva en el acta 181, previamente aprobado por la Superintendencia Financiera de Colombia.

(3) El siguiente es el detalle de los acreedores varios al 31 de diciembre:

	2011	2010
Servicios Generales Suramericana S.A.	\$ 30.812	32.975
Seguros Generales Suramericana S.A.	-	42.456
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A	-	-
Citibank – swap – derecho US\$11,467,900 (a)	-	26.190.604
Obligación	-	(21.949.332)
Otros menores	112	-
	\$ 30.924	4.316.703

(a) Swap Non Delivery contraído con el Citibank en las siguientes condiciones: capital del derecho US\$89,842,785, a una tasa libor +1.125%, capital de la obligación \$200,225,876, al 9.80% A.S.V. con vencimiento en julio de 2012.

#### **NOTA 15: OBLIGACIONES LABORALES**

El siguiente es un detalle de las obligaciones laborales al 31 de diciembre:

	2011	2010
Cesantías consolidadas	\$ 69.806	54.484
Intereses sobre cesantías	8.123	6.350
Vacaciones consolidadas	144.917	83.477

Primas extralegales	143.403	97.643
\$	366.248	241.954

**NOTA 16: INGRESOS RECIBIDOS POR ANTICIPADO**

El siguiente es el detalle de los ingresos recibidos por anticipado al 31 de diciembre:

	2011	2010
Grupo Nutresa S.A.	9.308.719	7.098.661
Impuesto Diferido (1)	165.060	-
\$	9.473.779	7.098.661

(1) Corresponde a las cuotas de los dividendos pendientes por recaudar de los meses de febrero y marzo de 2012.

**NOTA 17: PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES**

El siguiente es un detalle de los pasivos estimados y provisiones al 31 de diciembre:

	2011	2010
Renta y complementarios	13.148.587	8.774.530
Industria y comercio	3.470.778	1.881.847
Sobretasa impuesto de renta	-	27.697
Para contingencias	100.000	100.000
\$	16.719.364	10.784.074

El siguiente es el movimiento que generó el saldo de renta y complementarios al 31 de diciembre:

	2011	2010
Saldo pasivo estimado a 31/12/2010	10.398.401	6.706.317
Declaración de renta año 2010	(7.249.835)	(5.274.161)
Reintegro provisión años anteriores	(2.633.979)	(257.626)
Valor contabilizado en el año 2010	12.634.000	7.600.000
Saldo provisión de renta y complementarios	13.148.587	8.774.530

El siguiente es el movimiento de industria y comercio al 31 de diciembre:

	2011	2010
Saldo Provisión ICA 31/12/2010	3.273.979	3.442.774
Mas gasto del año	3.468.528	1.686.539
Reintegro provisión años anteriores	(195.308)	72
Valor Provisión a marzo 2011 Portafolio	(21.290)	(3.247.538)
Valor declaración año 2010	(3.055.131)	-
Saldo Final Provisión	3.470.778	1.881.847

**NOTA 18: CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO**

El capital autorizado de la Sociedad está constituido por 600.000.000 acciones de valor nominal \$187.50 (pesos) cada una. El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2011 y 2010, fue de 575.372.223 y 469.037.260 acciones.

**NOTA 19: RESERVA LEGAL**

De acuerdo con disposiciones legales, la Compañía debe constituir una reserva legal, reservando para ello el 10% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, hasta llegar al cincuenta por ciento (50%) del capital suscrito. La reserva podrá ser reducida a menos del cincuenta por ciento (50%) del capital suscrito, cuando tenga por objeto enjugar pérdidas en exceso de utilidades no repartidas. La reserva no podrá destinarse al pago de dividendos, ni a cubrir gastos o pérdidas durante el tiempo en que la Compañía tenga utilidades no repartidas.

Por decisión de la Asamblea de Accionistas, esta reserva puede incrementarse en exceso del cincuenta por ciento (50%) del capital suscrito, el cual quedará a disposición de la Asamblea para cambiar su destinación, cuando así lo considere.

**NOTA 20: RESERVAS OCASIONALES**

El siguiente es el detalle de las reservas ocasionales al 31 de diciembre:

	2011	2010
Decreto 2336 de 1995 (utilidad no realizada, generada por la valoración de inversiones)	332.335.944	340.073.159
Para protección de inversiones	2.827.924.622	2.299.251.170
\$	3.160.260.566	2.639.324.329

**NOTA 21: REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO**

La revalorización del patrimonio disminuyó en \$8.600.679 y 359,698, como resultado de la apropiación realizada para el pago del impuesto al patrimonio de los años 2011 y 2010 respectivamente, según lo estipulado en la ley 1370 del 30 de diciembre de 2009.

**NOTA 22: CUENTAS DE ORDEN**

El siguiente es un detalle de las cuentas de orden al 31 de diciembre:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cuentas de orden deudoras:		
Deudoras fiscales	\$ 569.789.422	270.724.759
Valores entregados en garantía	2.027.385.166	339.183.444
Ajustes por inflación activos	265.131.819	560.112.701
Activos castigados	577.613	577.613
	2.862.884.021	1.170.598.517
Cuentas de orden acreedoras:		
Ajuste por inflación patrimonio	1.100.394.018	955.930.609
Acreedoras fiscales	15.785.410.098	11.017.079.556
	\$ 16.885.804.116	11.973.010.165

**NOTA 23: VINCULADOS ECONÓMICOS**

a) Compañías relacionadas:

Seguros Generales Suramericana S.A.  
 Seguros de Vida Suramericana S.A.  
 Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.  
 Administradora de Carteras Colectivas Suramericana S.A.  
 EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.  
 Consultoría en Gestión de Riesgos IPS Suramericana S.A.  
 Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.  
 Seguros de Riesgos Profesionales Suramericana S.A.  
 Grupo Sura Finance S.A.  
 Inversiones Internacionales Grupo Suramericana S.A.  
 Grupo de Inversiones Suramericana España S.A.  
 Enlace Operativo S.A.  
 Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A.  
 Inversura Internacional Panamá S.A.  
 Compuredes S.A.  
 Seguros Suramericana S.A. (Panamá)  
 Suramericana S.A.  
 Servicios Generales Suramericana S.A.S.

b) Miembros de la Junta Directiva:

José Alberto Vélez Cadavid  
 Carlos Enrique Piedrahíta Arocha  
 Juan Guillermo Londoño Posada  
 Jorge Mario Velásquez Jaramillo  
 Hernando Yepes Arcila  
 Armando Montenegro Trujillo  
 Hernando José Gómez Restrepo  
 Accionistas que sean beneficiarios reales del 10% o más del total de las acciones en circulación.

c) Representantes legales:

David Bojanini García  
 Andrés Bernal Correa  
 Mario López López  
 Fernando Ojalvo Prieto

El siguiente es el detalle de los saldos y transacciones con los vinculados económicos por los años que terminaron el 31 de diciembre:

Activo	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cuenta corriente comercial:		
Inversiones y Construcciones Estratégicas SAS	\$ 8.913.113	10.178.255
Grupo de Inversiones Sura España	634.807.491	-

<u>Intereses:</u>		
Inversiones y Construcciones Estratégicas SAS	725.757	4.484.008
Grupo de Inversiones Suramericana España	351.643	-
Inversiones Internacionales Grupo Sura	425.016	-
<u>Depósitos:</u>		
Suramericana S.A.	186.372.932	-
Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A.	-	3.794.776
	831.595.952	18.457.039
<b>Pasivo</b>		
<u>Otras obligaciones financieras:</u>		
Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A.	1.730.356.458	-
<u>Intereses:</u>		
Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A.	1.642.389	-
<u>Acreedores varios:</u>		
Servicios Generales Suramericana S.A.	30.812	32.975
Seguros de Vida Suramericana S.A.	6.548	-
Inversiones y Construcciones Estratégicas SAS	40.855	-
Seguros Generales Suramericana S.A.	7.314	42.456
	1.732.084.376	75.431
<b>Ingresos operacionales</b>		
<u>Intereses:</u>		
Portafolio de Inversiones Suramericana S.A. En liquidación	-	123.869
Inversiones Internacionales Grupo Sura	425.015	-
Grupo de Inversiones Suramericana España	351.644	-
Inversiones y Construcciones Estratégicas SAS	1.635.278	4.484.008
Seguros de Vida Suramericana S.A.	-	176.893
Seguros Generales Suramericana S.A.	-	252.144
	2.411.937	5.036.914
<b>Gastos operacionales</b>		
Seguros de Riesgos Profesionales Suramericana S.A.	-	7.055
Portafolio de Inversiones Suramericana S.A. - intereses	-	10.499.640
Grupo de Inversiones Sura Panamá	1.909.754	-
EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.	-	118.287
Enlace Operativo S.A.	28.286	11.762
Seguros de Vida Suramericana S.A.	268.487	-
Seguros Generales Suramericana S.A.	34.450	17.449
Seguros Generales Suramericana S.A. - honorarios	989.153	360.774
	3.230.130	11.014.967
	\$	

#### **NOTA 24: OPERACIONES DE DERIVADOS**

El gasto por los años 2011 y 2010 corresponde al pago de compensaciones por la ejecución de opciones europeas con subyacente en ADRS de Bancolombia, así:

<b>2011</b>							
Tipo operación	Contraparte	Fecha	Precio cumplimiento USD	Precio ejercicio USD	Número de opciones	Compensación miles USD	Compensación miles COP
Venta opciones call	JP Morgan	Enero	61,42	40,52	156.861	3.278,40	6.274.738
Venta opciones call	JP Morgan	Julio	66,89	41,39	156.529	3.991,50	7.074.242
							13.348.980
<b>2010</b>							
Tipo operación	Contraparte	Fecha	Precio cumplimiento USD	Precio ejercicio USD	Número de opciones	Compensación miles USD	Compensación miles COP
Venta opciones call	JP Morgan	Enero	45,23	38,76	154.946	1.002,50	1.979.571
Venta opciones call	JP Morgan	Julio	51,74	40,40	155.988	1.768,90	5.574.245
Venta opciones call	Credit Suisse	Abril	48,10	44,88	502.764	1.618,90	3.111.425
Venta opciones call	Credit Suisse	Octubre	66,19	46,30	503.112	10.006,90	18.022.316
							28.687.557

#### **(25) Impuesto sobre la renta y complementarios**

La siguiente es la conciliación entre la utilidad antes de impuesto de renta y la renta gravable estimada de los años que terminaron el 31 de diciembre:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Utilidad antes de impuesto de renta	\$ 345.369.350	703.865.906
Más partidas que incrementan la utilidad fiscal:		
Provisiones no deducibles que constituyen diferencia temporal	3.468.528	1.686.539
Pérdida en la venta de acciones	160.552	422.381
Impuestos no deducibles de vehículos	15.512	4.199
Dividendos de inversiones permanentes de controlantes	42.585.820	20.064.257
Gravamen movimientos financieros	4.199.297	27.009
Valorización a precios de mercado	2.641.799	170.064
Amortizaciones	3.232.646	-
Otros impuestos no deducibles	714.242	-
Pérdida en método de participación	33.628.411	1.727.655
Provisión de Inversiones	105.620	143.752
Gastos diversos	235.240	176.294
Menos partidas que disminuyen la utilidad fiscal:		
Pago impuesto industria y comercio	(3.448.113)	(5.235.567)
Utilidad en venta de inversiones	(47.970.613)	(51.832.583)
Reintegro provisión de inversiones	-	(15.199)
Ajuste por diferencia en cambio Decreto 4918 de 2007	(421.886.276)	(3.330.422)
Utilidad método de participación	(168.404.291)	(568.787.859)
Reintegro provisión impuesto de ica	(195.308)	-
Reintegro provisión impuesto de renta	(2.661.676)	(257.626)
Dividendos y participaciones no gravados	(273.314.167)	(143.528.709)
Ingresos por valoración inversiones de renta variable	(29.909)	(19.970.509)
Renta gravable estimada	\$ (481.553.336)	(64.670.48)
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Renta presuntiva aplicable sobre patrimonio líquido	38.253.112	22.894.380
Provisión impuesto sobre la renta a la tasa nominal 33%*	12.623.527	7.555.145
Mayor valor provisión	10.473	44.855
Total provisión impuesto sobre la renta y complementarios	\$ 12.634.000	7.600.000

a) Resultados del ejercicio y la renta líquida gravable:

La declaración de renta del año 2010 está sujeta a revisión por las autoridades fiscales; no se prevén impuestos adicionales con ocasión de una inspección.

b) La siguiente es la conciliación entre el patrimonio contable y fiscal:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Patrimonio contable	\$ 18.864.466.979	17.561.190.562
Más partidas que incrementan el patrimonio para efectos fiscales:		
Provisión no deducible que constituye diferencia temporal	3.470.778	1.881.847
Ingresos anticipados dividendos	9.308.719	7.098.661
Provisiones no deducibles que constituyen diferencia permanentes	21.303.061	7.542.676
Provisión Impuesto de renta	1.202.227	1.202.227
Costo fiscal de las inversiones en acciones	9.009.790.485	-
Menos partidas que disminuyen el patrimonio para efectos fiscales:	504.587	-
Costo contable de las inversiones en acciones	(9.745.365.759)	-
Valorizaciones	(10.602.066)	(7.363.600.136)
Dividendos no exigibles	(9.308.719)	(7.098.661)
Patrimonio fiscal	\$ 7.553.306.019	10.208.217.176

c) El siguiente es un detalle de las pérdidas fiscales por compensar al 31 de diciembre:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Generadas en:		
2003	\$ 10.437.914	-
2004	43.169.178	-
2006	29.305.279	-
2008	4.697.998	4.854.442
2009	5.414.481	5.414.481
2010	57.823.359	-
Total	\$ 150.848.209	10.268.923

El siguiente es un detalle del exceso de renta presuntiva sobre la ordinaria al 31 de diciembre

	2011	2010
Excesos fiscales:		
2005	\$ 11.730.942	9.459.551
2006	26.588.656	15.978.743
2007	12.886.708	13.010.098
2008	43.076.515	17.283.952
2009	16.339.922	15.964.750
2010	22.581.318	-
Total	\$ 133.204.061	71.697.094

Estas pérdidas, reajustadas fiscalmente, se podrán compensar con las rentas líquidas ordinarias, así: las generadas entre 2003 y 2006, dentro de los ocho años siguientes a su ocurrencia, sin exceder un 25% de su valor por año; las incurridas a partir de 2007 no tienen vencimiento.

Los excesos de la renta presuntiva sobre la renta ordinaria se podrán compensar, reajustados fiscalmente, con las rentas ordinarias obtenidas dentro de los cinco años siguientes al de su ocurrencia.

La Ley 1430 del 29 de diciembre de 2010 introdujo, entre otros, los siguientes cambios que aplican a partir del año gravable 2011, así:

Eliminó la deducción por inversión en activos fijos reales productivos.

Se elimina el gravamen a los movimientos financieros, mediante la reducción progresiva de la tarifa, así:

Al 2 por mil por los años 2014 y 2015

Al 1 por mil por los años 2016 y 2017

Al 0 por mil a partir del año 2018

Para los años gravables 2011 y 2012 las liquidaciones privadas del impuesto de renta quedarán en firme antes de 2 años si el incremento porcentual del impuesto neto de renta es superior en varias veces al índice de inflación causada en el respectivo año gravable, así:

Al menos 5 veces – a los 18 meses de presentación

Al menos 7 veces – al año de presentación

Al menos 12 veces – a los seis meses de presentación

Para efectos de la aceptación de costos, deducciones, pasivos e impuestos descontables los pagos que efectúen los contribuyentes o responsables deberán realizarse mediante cualquiera de los medios que impliquen la utilización del sistema financiero en la forma y condiciones que autorice el Gobierno Nacional; la deducibilidad de los pagos en efectivo se reducirá gradualmente a partir de 2014.

#### **Impuesto al Patrimonio**

Por los años gravables 2007 a 2010, se pagó el impuesto al patrimonio para los contribuyentes con patrimonio superior a tres mil millones de pesos (\$3.000.000), el cual se causó el 1º. de enero de cada año y se calculó aplicando la tarifa del 1,2% sobre el patrimonio líquido del primero de enero del año gravable 2007.

La Ley 1370 del 30 de diciembre de 2009 estableció el impuesto al patrimonio por el año gravable 2011, con tarifa del 2,4% para los contribuyentes con patrimonio líquido superior a \$3.000 millones y menor a \$5.000 millones, y del 4,8% para contribuyentes con patrimonio igual o superior a \$5.000 millones; este impuesto se causó sobre el patrimonio poseído al 1º de enero de 2011 y su pago se efectúa en ocho cuotas iguales entre 2011 y 2014. El Decreto 4825 del 29 de diciembre de 2010 amplió la base gravable, con lo cual los contribuyentes con patrimonio líquido igual o superior a \$1.000 millones y hasta \$2.000 millones deben pagar un impuesto del 1% y los contribuyentes con patrimonio superior a \$2.000 millones pero inferior a \$3.000 millones pagarán un impuesto del 1,4%; también estableció una sobretasa del 25% a los contribuyentes con patrimonio líquido igual o superior a \$3.000 millones.

Para efectos de este impuesto, las deudas del contribuyente con su casa matriz, agencias, sucursales o filiales con domicilio en el exterior se consideran patrimonio propio, excepto aquellas que dieron origen a costos y deducciones, las cuales están descritas en los literales a y b del artículo 124-1 del Estatuto Tributario.

El impuesto al patrimonio causado por la Compañía en 2011 fue \$ 8.600.679, del cual pagó \$ 2.150.170 correspondiente al año 2011, quedando con un pasivo de \$6.450.509 y fue registrado con cargo a la revalorización del patrimonio acorde con las interpretaciones de los entes reguladores.

#### **NOTA 26: PRESENTACIÓN**

Algunas cifras de los estados financieros de 2010 fueron reclasificadas para propósitos comparativos con el año 2011.

#### **NOTA 27: EVENTOS SUBSECUENTES**

Se espera que en el transcurso del año, Colombia tenga uno de los Data center mas grande de Latinoamérica, producto de la alianza entre Enlace Operativo - Compuredes respaldada por GRUPO SURA, UNE EPM Telecomunicaciones y la compañía Mexicana KIO Networks, experta en el desarrollo de administración de este tipo de infraestructuras para construir en Colombia un Centro de Datos de clase mundial que brinde el soporte tecnológico necesario para potenciar la competitividad y la productividad de las empresas que operan en el país.

#### **ADRs – Nivel I**

Grupo de Inversiones Suramericana S.A. iniciará en marzo de 2012 el programa de ADRs – Nivel I en Estados Unidos de la acción preferencial, con lo cual las dos especies de acciones se encontrarán disponibles para los inversionistas internacionales a través del denominado mercado mostrador OTC, por sus siglas en inglés, Un ADR de Grupo de Inversiones Suramericana S.A., representará una acción preferencial de la Compañía.

## **G. Suramericana S.A.**

### **1. Información Financiera Individual a Diciembre de 2013 y 2012**

#### **1.1. Informe de Gestión de la Junta Directiva y Presidente**

### **INFORME DE GESTIÓN DE LA JUNTA DIRECTIVA Y LA PRESIDENCIA DE SURAMERICANA S.A. AÑO 2013 A LA ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS**

La Junta Directiva y la Presidencia se permiten presentar conjuntamente para su consideración y aprobación, el informe de gestión correspondiente al año 2013 para la Compañía **Suramericana S.A.** (en adelante "Suramericana" o la "Compañía").

#### **1. Entorno económico.**

En el año 2013, la disminución de los niveles históricos de crecimiento de las naciones emergentes limitaron el crecimiento de la economía mundial; no obstante esto, de manera contraria al escenario internacional, Colombia presentó un crecimiento del 5,1% en el tercer trimestre del 2013, y terminó con niveles más bajos de desempleo a los registrados en el 2012, y una inflación y un crecimiento mayor al de muchos países en América Latina. En este sentido el sector asegurador colombiano presentó un aumento respecto a años anteriores, lo que significó para Suramericana un incremento de 3,9% en relación con la anualidad citada, esto a pesar de la caída del COLCAP en un 12,68 %.

Los sectores que mostraron mejores dinámicas respecto al mismo periodo del año anterior fueron: construcción, con un 21,3%; agricultura, con el 6,6%; minería, el 6,1%; y establecimientos financieros, con el 4,9%.

En 2014 las expectativas de crecimiento para Colombia se encuentran situadas en el 4,4%.

#### **2. Síntesis de la actividad, resultados del ejercicio, situación económica y financiera y principales acontecimientos de la Compañía.**

Para el año 2013 la Compañía alcanzó las metas que se propuso obteniendo ingresos de \$6,02 billones, lo cual sin duda generó valor a los accionistas. Suramericana alcanzó un EVA de \$106,000 millones, que representa un 129% más de lo presupuestado.

Los ingresos por métodos de participación de sus Filiales fueron de 309,488 millones.

Las utilidades netas de la Compañía fueron de \$262,910 millones, que representan un cumplimiento del 102% del valor presupuestado. Se mantiene durante el año el compromiso de apalancar cada vez más el avance cualitativo de la Compañía, fortaleciendo sus reservas y su solidez financiera, y anticipándose a las exigencias que fijan los estándares financieros.

El patrimonio de la Compañía en el año 2013 alcanzó \$2,12 billones (101% del presupuesto), y estableciéndolo como meta para la anualidad en curso (2014) la suma de \$2,316 billones, lo cual equivale a un incremento del 10%.

Las reservas ascendieron a \$1,067 billones, con un incremento del 15% frente al año anterior.

Durante 2013, en beneficio de los empleados, se llevó a cabo una inversión en programas del talento humano de \$10,498 millones, entre los que se destacan actividades de formación, desarrollo y bienestar para los colaboradores de la Compañía. Se invirtieron \$981 millones en proyectos encaminados a fortalecer la incorporación y retención de talento humano, así como su desarrollo integral. Entre ellos, sobresalen iniciativas como "Atrayendo y Vinculando para el Futuro" (\$160 millones), que patrocina a estudiantes de últimos semestres de universidad en distintas regiones de Colombia; "Semillero de Profesionales" (\$529 millones), que vincula jóvenes de profesiones humanísticas y de ciencias sociales poco frecuentes en la Compañía, con el propósito de aportar nuevas miradas y pensamientos a la gestión cotidiana de la organización, y "Modelo de Innovación" (\$292 millones) que se ha definido como uno de los pilares decisivos de su sostenibilidad.

La inversión en proyectos de cara a los clientes alcanzó los \$47,279 millones, destinados al mejoramiento de la infraestructura para la prestación de servicios y valores agregados. Es así como en el año 2013 prestamos más de \$20 millones de servicios de salud, al igual que más de \$3 millones de atenciones de promoción y prevención. Entre las inversiones, se destaca el inicio, en 2013, de las obras civiles de la nueva clínica Salud | Sura en Cali, por valor de \$21,885 millones, y del nuevo centro de rehabilitación en Bogotá, con \$6,239 millones. En lo que respecta al desarrollo de los negocios, los proyectos ascendieron a \$34,831 millones, entre los cuales se resaltan aquellos orientados a fortalecer y evolucionar la gestión comercial de los asesores de la Compañía, así como las inversiones realizadas en canales de distribución de las soluciones.

De otra parte, se destaca la inversión orientada al rediseño de su Filial, Consultoría en Gestión de Riesgos Suramericana S.A.S., iniciativa encaminada a brindar a las empresas-clientes una respuesta competitiva desde la perspectiva de la prevención, como un aporte a su sostenibilidad.

Se continuó con el fortalecimiento del concepto del cuidado como componente esencial de una filosofía integral de protección aplicable a todos los procesos de la Compañía y sus Filiales, lo anterior para procurar el bienestar del ser humano. Además el proyecto CRM Corporativo puesto en marcha en el año 2013, tuvo como uno de sus objetivos primordiales, el ser un habilitador que posibilite conocer mejor a los clientes y, a partir de allí, cuestionar y proponer soluciones asertivas a sus necesidades.

Adicionalmente se desarrolló “Acompañamiento Satelital”, iniciativa en la que se exploran las posibilidades que brinda la tecnología en beneficio de los clientes; así mismo se incursionó en el nuevo canal digital denominado “Sura en Línea”, iniciativa apalancada en la tecnología y que desde septiembre de 2013 ofrece a nuestros asegurados la posibilidad de adquirir planes de seguros de automóviles en nuestro portal de internet.

De la misma manera, en canales, la implementación de “Salesforce” permitió a los asesores contar con una herramienta que brinda una mejor gestión de cara al relacionamiento con cada cliente.

Finalmente, los proyectos de “Expansión” recogen la voluntad de llegar a otras comunidades, comprendiendo sus particularidades, no sólo a partir de datos, sino también a partir de identificar distintos aspectos, como son los que tienen que ver con su modo de pensar y de ser, apoyados en disciplinas como la antropología, lo anterior para adaptar nuestro modo de trabajar a sus características y necesidades.

### **3. Evolución previsible de la Compañía.**

La estrategia de la Compañía es mantener la competitividad en el presente y el futuro, soportada en el talento humano, mediante una cultura que permita la individualidad, la innovación, la creatividad y el desarrollo integral de cada uno de los colaboradores.

En materia de negocios, se proyecta replantear la oferta de gestión integral del riesgo, esto con el propósito de encontrar las soluciones requeridas por los clientes. Adicionalmente, se pretende mantener vigente el compromiso de seguir pensando, diseñando y construyendo juntos la Compañía del futuro, que continúe respaldando a clientes y aportando al desarrollo integral de las personas, las familias, las organizaciones y los países en los que hacemos presencia.

Es de resaltar que un componente esencial de este reto será el de contribuir a la transformación de la industria, con la finalidad de ser los mayores gestores de competitividad individual y colectiva. La labor de la Compañía se encuentra encaminada a evolucionar más allá de la simple indemnización, inclusive más allá de la prevención, para empezar a recorrer el camino que permita aportar decididamente al concepto de personas sanas -no sólo carentes de enfermedad-, y empresas sanas -no sólo carentes de siniestros, competitivas por su gestión de riesgos. Se espera desarrollar soluciones de presente y futuro que permitan asumir como logro más significativo el hecho de que a las personas y empresas no les pase nada, donde la ausencia de siniestro sea la mejor inversión. Ello implica pensar distinto, concentrarse en los seres humanos, enfocando esfuerzos en el conocimiento integral del cliente para anticiparse y sorprenderlo positivamente al momento de satisfacer sus necesidades.

Lo anterior es posible cuando se entiende que en los equipos de trabajo debe primar la calidad humana, para generar desde allí un conocimiento absolutamente dinámico, que responda a la evolución misma de cada campo de aprendizaje. A partir de ese conjunto de personas, se realizará un trabajo constante para edificar una base común, una cultura cimentada en principios éticos, que respete la individualidad como punto de partida y permita la construcción en equipo desde la diferencia.

La Compañía y sus Filiales son conscientes de la responsabilidad que tienen frente al desarrollo de las sociedades en las cuales se encuentran y están presentes, por ello reiteran que los principios corporativos son la base de todo lo que se hace dentro de las mismas y ratifican en su actuar una gestión ética que se refleja en prácticas que generan valor.

Finalmente, es de advertir que estar adheridos al Pacto Global de Naciones Unidas impulsa a avanzar en la incorporación de criterios que impacten positivamente los Derechos Humanos, los estándares laborales, el medio ambiente y la transparencia en la gestión de Suramericana.

### **4. Informes y declaraciones importantes**

**4.1.** Con posterioridad al 31 de diciembre de 2013 y hasta la fecha de este informe, no se ha presentado ningún tipo de situación o acontecimiento positivo o negativo que afecte o comprometa la evolución económica, financiera u operacional de la Compañía.

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

**4.3 Operaciones con socios y administradores.** Las operaciones efectuadas por la Compañía con sus accionistas y administradores, han sido realizadas en términos de mercado, sin beneficios, rebaja de tarifas ni violaciones a las políticas organizacionales o legales. En relación con directivos que están vinculados laboralmente a la Compañía o sus asociadas, de acuerdo con las normas laborales y prestacionales de la Compañía, han tenido un tratamiento uniforme conforme el régimen laboral aprobado por la Compañía para todos los empleados.

**4.4. Políticas hacia sectores menos favorecidos.** Comprometida con una actuación ética, en el marco de un ejercicio de ciudadanía corporativa, Suramericana canaliza sus aportes a la comunidad a través de la Fundación SURA, entidad creada en 1971 con el ánimo de participar en proyectos de desarrollo social que contribuyen a la calidad de vida de poblaciones en condición de vulnerabilidad y de esta manera aportan a la sostenibilidad del país. Esa participación se hace tangible mediante aportes institucionales y del voluntariado corporativo.

Los aportes institucionales se focalizan en iniciativas encaminadas a la Gestión Integral de Comunidades, Educación en Salud Sexual, Promoción Cultural y Formación para la Competitividad, así mismo se canalizan aportes a iniciativas que contribuyen al fortalecimiento institucional de entidades de asistencia social y de investigación en temas de interés nacional. Durante 2013 la Fundación SURA participó en 130 iniciativas, con una inversión de \$15,398 millones de pesos (35,7% más que en 2012), en 16 departamentos de Colombia.

Por su parte el voluntariado corporativo es para Suramericana una oportunidad para canalizar el espíritu de solidaridad de sus colaboradores y familias, y más allá de esto, es un mecanismo de participación ciudadana que lleva a comprender la realidad, a ser parte de su transformación y a desarrollar buenas prácticas alrededor del compromiso social de la comunidad empresarial. Durante 2013, participaron 2.367 personas en actividades de trabajo comunitario voluntario, 19 de Suramericana.

4.5. En cumplimiento al párrafo segundo del artículo 87 de la Ley 676 de 2013, mediante la cual se promueve el acceso al crédito y se dictan normas sobre garantías mobiliarias, la Administración certifica que la Compañía no ha entorpecido la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores.

#### 5. Informe especial Grupo Empresarial.

En cumplimiento del artículo 29 de la Ley 222 de 1995, relacionamos a continuación las principales operaciones al cierre del ejercicio 2013, de Suramericana con sus Filiales y subsidiarias (cifras expresadas en millones):

**INFORME ESPECIAL**  
**GRUPO EMPRESARIAL**  
**SURAMERICANA S.A**  
 cifras expresadas en millones de pesos

En cumplimiento del artículo 29 de la Ley 222 de 1995, relacionamos a continuación las principales operaciones al del cierre del ejercicio 2013, con sus Filiales y subsidiarias:

<b>Cuentas por cobrar</b>	<b>2</b>
Seguros Generales Suramericana S.A	2
<b>Cuentas por pagar</b>	<b>7,533</b>
Compuredes S.A.	171
Seguros de Vida Suramericana S.A.	1
Servicios Generales Suramericana S.A.S.	38
Operaciones Generales Suramericana S.A.S	7,323
<b>Costos/Gastos</b>	<b>1,318</b>
Compuredes S.A.	340
Seguros de Vida Suramericana S.A.	34
Seguros Generales Suramericana S.A	826
Operaciones Generales Suramericana S.A.S	118

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

No existieron otras decisiones de mayor importancia que la sociedad controlada haya tomado o dejado de tomar por influencia o en interés de la sociedad controlante o que la controlante haya tomado o dejado de tomar en interés de la sociedad controlada.

Las operaciones a que hace referencia el numeral 3 del artículo 446 del Código de Comercio, se podrán encontrar en los anexos a los estados financieros, disponibles para los accionistas durante el periodo previsto por la ley para el ejercicio del derecho de inspección, y que hacen parte del material que se entrega en la Asamblea Ordinaria.

Atentamente,

#### JUNTA DIRECTIVA 2012 – 2014

##### PRINCIPALES

David Bojanini G.  
 Carlos Raul Yepes J.  
 Matthias Marwege  
 Luis Alberto Zuluaga J.

##### SUPLENTE

Ignacio Calle C.  
 Oscar Celis M.  
 Peter Erwin Waldmann  
 Jaime Huberto López M.

Gonzalo Alberto Perez Rojas

##### REPRESENTANTE LEGAL

Medellín, febrero de 2014

## 1.2. Certificación del Representante Legal y Gerente Corporativo de Contabilidad



**KPMG Ltda.**  
Carrera 43A No. 16A Sur - 38, Piso 3  
Medellín - Colombia

Teléfonos 57 (4) 3556060  
Fax 57 (4) 3132554  
www.kpmg.com.co

### INFORME DEL REVISOR FISCAL

Señores Accionistas  
Suramericana S.A.:

He auditado los estados financieros de Suramericana S.A. (La Compañía), los cuales comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y los estados de resultados, cambios en el patrimonio, cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas y sus respectivas notas, que incluyen el resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

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

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros con base en mis auditorías. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y efectué mis exámenes de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que cumpla con requisitos éticos, planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de errores de importancia material.

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

En mi opinión, los estados financieros mencionados, tomados fielmente de los libros y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, aplicados de manera uniforme.



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

- a) La contabilidad de la Compañía, ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable.
- b) Las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea.
- c) La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente.
- d) Existen medidas adecuadas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Compañía y los de terceros que están en su poder.
- e) Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores.
- f) La información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al sistema de seguridad social integral, en particular la relativa a los afiliados y a sus ingresos base de cotización, ha sido tomada de los registros y soportes contables. La Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al sistema de seguridad social integral.

Yeny Marcela Vásquez Cardona  
Revisor Fiscal de Suramericana S.A.  
T. P. 120697-T  
Miembro de KPMG Ltda.

3 de marzo de 2014

### 1.3. Informe del Revisor Fiscal

Medellín, 26 de marzo de 2014

Señores  
**SUPERINTENDENCIA DE SOCIEDADES**  
Avenida El Dorado No. 46/80  
Bogotá D.C.

#### **ASUNTO: ESTADOS FINANCIEROS AÑO 2013**

Los suscritos Representante Legal, Contador Público y Revisor Fiscal de la sociedad SURAMERICANA S.A. nos permitimos declarar que para los estados financieros a 31 de diciembre de 2013, allegados a esa entidad, se han verificado previamente las afirmaciones contenidas en ellos, conforme al reglamento y que los mismos se han tomado fielmente de los libros (Art. 37 Ley 222 de 1995).

Atentamente,

**SURAMERICANA S.A.**  
NIT 811.019.012 - 4

**GONZALO ALBERTO PEREZ ROJAS**  
Representante Legal  
C.C. 70.117.373

**LUIS FERNANDO RAMÍREZ MARÍN**  
Contador Público  
T.P. No. 16631-T

DICTAMINADOS POR:

**YENY MARCELA VASQUEZ CARDONA**  
Revisor Fiscal  
T.P. No. 120697-T  
Ver Opinión Adjunta (art. 38 Ley 222/95)

**1.4. Estados Financieros Individuales a Diciembre de 2013 y 2012**

**SURAMERICANA S.A.**  
**Balances Generales**  
 31 de diciembre 2013 y 2012  
 (Expresados en miles de pesos)

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Activo</b>		
<b>Activo corriente:</b>		
Disponibles (Nota 5)	\$ 926,187	1,846,052
Inversiones negociables (Nota 6)	91,415	88,884
Deudores (Notas 7)	26,514,611	15,616,888
Total activo corriente	27,532,213	17,551,824
<b>Activo no corriente:</b>		
Inversiones permanentes (Nota 6)	2,161,172,413	1,948,076,104
Equipo (Nota 8)	353,187	44,086
Desvalorización (Nota 9)	(115,724)	(105,920)
Total activo	\$ 2,188,942,089	1,965,566,094
<b>Pasivo y Patrimonio</b>		
<b>Pasivo corriente:</b>		
Obligaciones financieras (Nota 10)	33,800,000	27,624,032
Cuentas por pagar (Nota 11)	2,616,098	2,220,938
Obligaciones laborales (Nota 12)	2,523,412	545,035
Total pasivo corriente	38,939,510	30,390,005
<b>Pasivo no corriente:</b>		
Pasivos estimados y provisiones (Nota 13)	28,318,908	13,140,442
Total pasivo	\$ 67,258,418	43,530,447
<b>Patrimonio</b>		
<b>Capital social</b>		
Capital autorizado 200.000 acciones, con valor nominal de \$ 500 cada una 68.447 acciones suscritas y pagadas en 2013 y 2012	34,224	34,224
Prima en colocación de acciones	278,704,165	278,704,165
Reserva legal (Nota 14)	74,763,108	74,763,108
Reservas ocasionales	993,101,996	845,967,663
Revalorización del patrimonio (Nota 15)	265,955,921	266,827,193
Superávit método de participación (Notas 6 y 16)	246,329,522	208,846,708
Desvalorizaciones (Nota 9)	(115,724)	(105,920)
Resultados del ejercicio	262,910,459	246,998,506
Total patrimonio de los accionistas	2,121,683,671	1,922,035,647
Total pasivo y patrimonio	\$ 2,188,942,089	1,965,566,094
<b>Cuentas de orden (Nota 17)</b>		
Deudoras	\$ 1,492,741,877	1,337,011,816
Acreedoras	472,377,760	415,942,903

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

**Gonzalo Alberto Pérez Rojas**  
Representante Legal

**Luis Fernando Ramírez Marín**  
Contador  
T.P. 16631-T

**Yeny Marcela Vásquez Cardona**  
Revisor Fiscal  
T. P. 120697-T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi informe del 3 de marzo de 2014)

**SURAMERICANA S.A.**  
**Estados de Resultados**  
Años que terminaron el 31 de diciembre 2013 y 2012  
(Expresados en miles de pesos)

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Ingresos operacionales:		
Intereses	\$ 97,135	139,783
Utilidad por método de participación, neto (Nota 6)	309,488,453	269,969,257
	<b>309,585,588</b>	<b>270,109,040</b>
Gastos operacionales de administración:		
Gastos de personal	9,768,769	7,131,851
Honorarios	5,253,734	5,111,939
Impuestos	1,315,617	878,438
Arrendamientos	21,458	10,316
Contribuciones	642,603	841,645
Seguros	1,025,592	194,417
Servicios	5,117,374	1,283,558
Gastos legales	3,227	1,761
Mantenimiento y reparaciones	6,031	2,558
Adecuación e instalaciones	1,436,657	51,373
Gastos de viaje	1,176,836	733,204
Depreciaciones	23,954	3,090
Diversos	269,494	651,040
	<b>26,061,346</b>	<b>16,895,190</b>
Utilidad operacional	<b>283,524,242</b>	<b>253,213,850</b>
Ingresos ( Egresos ) no operacionales:		
Aprovechamientos	16,075	80,953
Comisiones	(10,176)	(5,003)
Ajuste por diferencia en cambio	7,821	6,784
Reintegro Provisión Impuestos	8,012,063	-
Donaciones	(200,000)	(200,000)
Intereses	(1,459,612)	(1,677,292)
Diversos - Otros	1,555	(180,786)
	<b>6,367,726</b>	<b>(1,975,344)</b>
Utilidad antes de impuesto de renta	<b>289,891,968</b>	<b>251,238,506</b>
Impuesto de renta (Nota 19)	<b>26,981,509</b>	<b>4,240,000</b>
Resultado del ejercicio	<b>\$ 262,910,459</b>	<b>\$ 246,998,506</b>
Resultado neto por acción, (en pesos)	<b>\$ 3,841,081</b>	<b>\$ 4,014,800</b>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

**Gonzalo Alberto Pérez Rojas**  
Representante Legal

**Luis Fernando Ramírez Marín**  
Contador  
T.P. 16631-T

**Yeny Marcela Vásquez Cardona**  
Revisor Fiscal  
T. P. 120697-T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi informe del 3 de marzo de 2014)

**SURAMERICANA S.A.**  
**Estados de Cambios en la Situación Financiera**  
Años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012  
(Expresados en miles de pesos)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Usos de Capital de Trabajo		
Resultados del ejercicio	\$ 262,910,459	246,998,506
Partidas que no proveen ( no utilizan ) capital de trabajo:		
Depreciación	23,954	3,090
Utilidad método de participación, neto	(309,488,453)	(269,969,257)
Capital de trabajo usado por las operaciones	(46,554,040)	(22,967,661)
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(333,055)	(44,928)
Aumento en Inversiones	(9,000,071)	(15,000,000)
Dividendos pagados	(99,864,173)	(52,747,365)
Disminución de la revalorización del patrimonio	(871,272)	(871,272)
	(156,622,611)	(91,631,226)
Fuentes de capital de trabajo:		
Dividendos recibidos	142,875,029	95,134,047
Suscripción Acciones	-	186,372,932
Aumento de pasivos estimados y provisiones	15,178,466	235,557
	158,053,495	281,742,536
Aumento en el capital de trabajo	\$ 1,430,884	190,111,310
Cambios en los componentes del capital de trabajo:		
Aumento (disminución) en el activo corriente:		
Disponible	(919,865)	414,767
Inversiones temporales	2,531	4,059
Deudores	10,897,723	2,326,529
	9,980,389	2,745,355
Aumento (disminución) en el pasivo corriente:		
Obligaciones financieras	6,175,968	(2,875,968)
Cuentas por pagar	395,160	1,796,905
Obligaciones laborales	1,978,377	86,040
Otros pasivos	-	(186,372,932)
	8,549,505	(187,365,955)
Aumento en el capital de trabajo	\$ 1,430,884	190,111,310

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

**Gonzalo Alberto Pérez Rojas**  
Representante Legal

**Luis Fernando Ramírez Marín**  
Contador  
T.P. 16631-T

**Yeny Marcela Vásquez Cardona**  
Revisor Fiscal  
T. P. 120697-T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi informe del 3 de marzo de 2014)

**SURAMERICANA S.A.**

**Estado de Flujos de Efectivo**

Años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresados en miles de pesos)

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Resultados del ejercicio	\$ 262,910,459	246,998,506
Partidas que no proveen (no utilizan) capital de trabajo:		
Depreciación	23,954	3,090
Utilidad método de participación, neto	(309,488,453)	(269,969,257)
Cambios en partidas operacionales:		
Deudores	(10,897,723)	(2,326,529)
Inversiones negociables	(2,531)	(4,059)
Inversiones	(9,000,071)	(15,000,000)
Cuentas por pagar	395,160	1,796,905
Obligaciones Laborales	1,978,377	86,040
Pasivos estimados y provisiones	15,178,466	235,557
Otros pasivos	-	(186,372,932)
Dividendos recibidos	142,875,029	95,134,047
Disminución de la revalorización del patrimonio	(871,272)	(871,272)
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación	93,101,395	(130,289,904)
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Adquisición de propiedades y equipo	(333,055)	(44,928)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	(333,055)	(44,928)
Flujo de efectivo por actividades de financiación:		
Dividendos pagados	(99,864,173)	(52,747,365)
Aumento (pago) en créditos de bancos y otras obligaciones financieras	6,175,968	(2,875,968)
Suscripción Acciones	-	186,372,932
Efectivo neto provisto por (usado en) actividades de financiación	(93,688,205)	130,749,599
Aumento neto (disminución neta) en efectivo	(919,865)	414,767
Efectivo al inicio del año	1,846,052	1,431,285
Efectivo al final del año	\$ 926,187	1,846,052

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

**Gonzalo Alberto Pérez Rojas**  
Representante Legal

**Luis Fernando Ramírez Marín**  
Contador  
T.P. 16631-T

**Yeny Marcela Vásquez Cardona**  
Revisor Fiscal  
T. P. 120697-T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi informe del 3 de marzo de 2014)

**SURAMERICANA S.A.**

**Estados de Cambios en el Patrimonio**

Años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresados en miles de pesos)

	Capital social	Prima en colocación de acciones	Reserva legal	Reservas ocasionales	Revalorización del patrimonio	Superavit método de participación	Deficit por Valorizaciones	Resultado del ejercicio	Total patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2011	30,069	92,335,388	55,147,884	722,176,207	267,698,465	219,193,169	(124,370)	196,154,246	1,552,610,858
Distribución resultado del ejercicio 2011	-	-	19,615,424	123,791,456	-	-	-	(143,406,880)	-
Pago dividendos (\$ 877.120 por acción sobre 60.137 Acc)	-	-	-	-	-	-	-	(52,747,366)	(52,747,366)
Capitalización (8.310 Acciones - Vr emisión \$ 22.427.549 c/u)	4,155	186,368,777	-	-	-	-	-	186,372,932	186,372,932
Revalorización para pago de impuesto al patrimonio (Nota 15)	-	-	-	-	(871,272)	-	-	-	(871,272)
Método de participación	-	-	-	-	-	(10,346,461)	-	-	(10,346,461)
Desvalorizaciones	-	-	-	-	-	-	18,450	-	18,450
Resultado del ejercicio 2012	-	-	-	-	-	-	-	246,998,506	246,998,506
Saldo al 31 de diciembre de 2012	34,224	278,704,165	74,763,108	845,967,663	266,827,193	208,846,708	(105,920)	246,998,506	1,922,035,647
Distribución resultado del ejercicio 2012	-	-	-	147,134,333	-	-	-	(147,134,333)	-
Pago dividendos (\$ 1.459.000 por acción sobre 68.447 Acc)	-	-	-	-	-	-	-	(99,864,173)	(99,864,173)
Revalorización para pago de impuesto al patrimonio (Nota 15)	-	-	-	-	(871,272)	-	-	-	(871,272)
Método de participación	-	-	-	-	-	37,482,814	-	-	37,482,814
Desvalorizaciones	-	-	-	-	-	-	(9,804)	-	(9,804)
Resultado del ejercicio 2013	-	-	-	-	-	-	-	262,910,459	262,910,459
Saldo al 31 de diciembre de 2013	34,224	278,704,165	74,763,108	993,101,996	265,955,921	246,329,522	(115,724)	262,910,459	2,121,683,671

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

**Gonzalo Alberto Pérez Rojas**  
Representante Legal

**Luis Fernando Ramírez Marín**  
Contador  
T.P. 16631-T

**Yeny Marcela Vásquez Cardona**  
Revisor Fiscal  
T. P. 120697-T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi informe del 3 de marzo de 2014)

## 1.5. Notas a los Estados Financieros Individuales a Diciembre de 2013 y 2012

### NOTA 1: ENTE ECONÓMICO

SURAMERICANA S.A., se constituyó según Escritura Pública No. 689 del 25 de mayo de 1999 en la Notaría 14 de Medellín, formalizada contablemente el 1° de agosto de 1999, el domicilio principal es la ciudad de Medellín; pero podrá tener sucursales, agencias, oficinas y representaciones en otras ciudades del país y del extranjero, cuando así lo determine su Junta Directiva. La duración de la sociedad es hasta el año 2052.

Su objeto social es la inversión de bienes muebles o inmuebles. Tratándose de inversión en bienes muebles, además de cualquier clase de bienes muebles en especial lo hará en acciones, cuotas o partes en sociedades, entes u organizaciones relacionadas con la actividad de seguros o de la seguridad social. Así mismo podrá invertir en papeles o documentos de renta fija, variable, estén o no inscritos en el mercado público de valores. En todo caso, los emisores y/o receptores de la inversión, pueden ser de carácter público o privado, nacionales o extranjeros.

SURAMERICANA S.A., es filial de la matriz Grupo de Inversiones Suramericana S.A., con domicilio en Medellín, Colombia.

La Compañía es vigilada por la Superintendencia de Sociedades.

Al 31 de diciembre de 2013 la Compañía tenía 42 empleados vinculados.

El 11 de septiembre de 2013 con participación única de Suramericana S.A. se constituyó la compañía Dinámica IPS Zonas Francas S.A.S., La operación que ascendió a los \$ 1.000.000 está representada en el capital suscrito de la nueva compañía, se suscribieron 1.000.000 de acciones a valor nominal de \$ 1 cada una.

El 24 de septiembre 2013 mediante la compra de 333.333 acciones la Compañía paso de tener un 5 % al 100 % de participación directa en su filial Operaciones Generales Suramericana S.A.S., Esta operación que se realizó con otras compañías del grupo, especialmente con Servicios Generales Suramericana S.A.S. que a la fecha poseía 333.330 acciones, represento un incremento de \$ 8.000.072 en las cuentas de inversiones de Suramericana S.A., El precio de venta por accion fue de \$ 24.

### Grupo Empresarial

Acogiendo recomendación de la Superintendencia Financiera de Colombia, en Julio de 2008 la sociedad SURAMERICANA S.A. registró el Grupo Empresarial con sus sociedades subordinadas y subsidiarias, en los términos establecidos en la Ley 222 de 1995.

Las filiales y subsidiarias sobre las que ejerce control Suramericana S.A. son las siguientes:

#### **1. Consultoría en Gestión de Riesgos Suramericana S.A.S**

Domicilio: Medellín, Colombia

#### **2. Diagnóstico y Asistencia Médica S.A. Dinámica IPS**

Domicilio: Medellín, Colombia

#### **3. EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.**

Domicilio: Medellín, Colombia

#### **4. Operaciones Generales Suramericana S.A.S.**

Domicilio: Medellín, Colombia

#### **5. Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.**

Domicilio: Medellín, Colombia

#### **6. Seguros de Vida Suramericana S.A.**

Domicilio: Medellín, Colombia

#### **7. Seguros Generales Suramericana S.A.**

Domicilio: Medellín, Colombia

#### **8. Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.**

Domicilio: Medellín, Colombia

#### **9. Servicios Generales Suramericana S.A.S**

Domicilio: Medellín, Colombia

#### **10. Dinámica IPS Zonas Francas S.A.S**

Domicilio: Medellín, Colombia

#### **11. Inversura Panamá Internacional S.A**

Domicilio: Medellín, Colombia

#### **12. Seguros Suramericana, Panamá**

Domicilio: Ciudad de Panamá, Panamá

#### **13. Servicios Generales Suramericana S.A**

Domicilio: Ciudad de Panamá, Panamá

**14. Aseguradora Suiza Salvadoreña S.A.- Aseuisa**

Domicilio: San Salvador, El Salvador

**15. Aseuisa Vida S.A. Seguros de Personas**

Domicilio: San Salvador, El Salvador

**16. Seguros Sura S.A Republica Dominicana**

Domicilio: Santo Domingo, República Dominicana

**NOTA 2: GOBIERNO CORPORATIVO Y GESTIÓN DE RIESGOS - SURAMERICANA**

El Código de Buen Gobierno continúa vigente y allí está definida la filosofía, normas y prácticas que rigen las actuaciones de la Sociedad, donde se es muy claro que los principios de la Compañía no son negociables y prevalecerán por encima de las estrategias, proyectos y planes de trabajo de la misma.

Durante 2013 se continuó con el esquema de un Sistema de Control Interno partiendo del marco para Gestión Integral de Riesgos el cual ha permitido la contextualización, identificación, análisis, evaluación, cuantificación, tratamiento y monitoreo de los riesgos a los que se encuentra expuesta la Compañía, con procedimientos, herramientas, políticas y metodologías robustas que permitieron apoyar los propósitos organizacionales, y por ende la creación de valor.

La Junta Directiva y la Alta Gerencia a partir del pleno conocimiento que tienen sobre la responsabilidad que implica el adecuado manejo de riesgos, y con base en los diferentes análisis efectuados por el área de riesgos, inversiones y las áreas de negocio, aprueban los objetivos, lineamientos y políticas para la administración, definición de su apetito y sus límites de exposición, y brinda las estructuras necesarias que propician una cultura de administración de riesgos.

Las políticas de gestión de riesgos han sido impartidas por la alta dirección, basadas en los diferentes estudios efectuados por las áreas de riesgo, de negocios y de inversiones, estudios que se encuentran soportados en informes periódicos de dichas áreas y que permiten tomar las decisiones administrativas y operacionales respectivas. Estas políticas se han formalizado y aprobado por la Junta Directiva y la Alta Dirección, y son actualizados de manera periódica. El contenido de estas políticas es analizado por la Vicepresidencia de Riesgos, la cual es un área especializada en la identificación, cuantificación, tratamiento y control de los riesgos inherentes a las diferentes actividades del negocio.

Las posiciones de riesgo que asumen las áreas de negocio y de tesorería son debidamente reportadas a la Junta Directiva, a la alta gerencia y a los diferentes comités a través de reportes periódicos. Estos reportes detallan las mediciones que se realizan a las diferentes exposiciones de riesgo, se hace seguimiento a estas y se informan los incumplimientos a los límites en los casos en los que se presentan.

La infraestructura tecnológica de la Compañía permite que la gestión de las áreas de control y riesgos cuente con información clara y oportuna para profundizar en la implementación de los modelos de gestión.

La medición de riesgos está basada en metodologías que permiten identificar la exposición de la Compañía a los diferentes riesgos con un alto grado de confiabilidad. La Junta Directiva y la Alta Gerencia han sido informadas sobre el perfil de riesgos de la Compañía.

La estructura organizacional definida para la gestión integral de riesgos está liderada por la Vicepresidencia de Riesgos, la cual guarda total independencia funcional respecto de áreas de: inversiones y control, evitando que se generen conflictos de interés.

La Vicepresidencia de Riesgos está compuesta por un equipo de personas idóneas para el desempeño de las funciones y responsabilidades que asume, son altamente calificados y especializados en diferentes disciplinas.

Los órganos de control tales como: Contraloría y Revisoría Fiscal verifican bajo mecanismos de seguridad óptimos, el cumplimiento de las normas expedidas por los entes de vigilancia y control, así como las normas internas de la Compañía.

Tanto la auditoría interna como la externa tienen acceso a las operaciones de la Compañía y a la revisión de las recomendaciones que se han realizado frente al cumplimiento de límites, cierre de operaciones, relación entre las condiciones del mercado y los términos de las operaciones realizadas, así como de las operaciones efectuadas entre vinculados con la entidad.

**NOTA 3: RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

**(a) Bases de preparación y presentación**

Los estados financieros de la compañía se preparan y presentan de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Colombia, los cuales comprenden el Decreto 2649 de 1993 y las instrucciones impartidas por las entidades de vigilancia y control. Estos principios contables pueden diferir de las normas internacionales de contabilidad.

**(b) Criterio de materialidad o importancia relativa**

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

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

**(c) Transacciones y saldos en moneda extranjera**

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan en pesos a la tasa de cambio vigente en la fecha de la transacción. Los saldos de los activos y

pasivos en moneda extranjera, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se convirtieron a pesos colombianos a las tasas representativas del mercado en pesos, determinadas por la Superintendencia Financiera de Colombia, \$1.926,83 y \$1.768,23 respectivamente, por cada dólar estadounidense. La diferencia en cambio resultante del ajuste de los activos se registra en resultados; la de los pasivos se aplica al activo relacionado, hasta que el activo se encuentre en condición de utilización o venta; posteriormente, en resultados.

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

**(d) Inversiones**

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

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

Las inversiones se registran por su costo histórico, el cual incluye los costos ocasionados en su adquisición. Al final de cada período se valorizan como sigue:

**Inversiones de controlantes:** son Sociedades donde la participación es mayor al 50% y aquellas inscritas en el registro mercantil como de control por parte de la Compañía; dentro del procedimiento contable inicialmente se registran al costo ajustado por inflación para posteriormente aumentar o disminuir su valor de acuerdo con los cambios en el patrimonio de la subordinada subsecuentes a su adquisición, en lo que corresponda según su porcentaje de participación el ajuste se registra tanto en el estado de resultados como en el superávit de capital.

El registro del método de participación se efectúa de acuerdo con la Circular Conjunta número 11 del 18 de agosto de 2005 de la Superintendencia de Sociedades y Superintendencia Financiera de Colombia, este se calcula y se registra en forma trimestral.

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

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

Se entiende por valor de realización en el caso de las inversiones que se cotizan en bolsa de valores del país, el promedio de cotización de 30 días ponderados, teniendo en cuenta la alta y media bursatilidad. En caso de no cotizarse en bolsa su valor de realización será su valor intrínseco.

La Compañía aplica la política de provisión de inversiones utilizada por las Compañías de Seguros. Las inversiones no calificadas, se clasifican por riesgo y se contabilizan en un porcentaje del costo de adquisición así:

- A: Riesgo Normal: 100%
- B: Riesgo Aceptable: 80%
- C: Riesgo Apreciable: 60%
- D: Riesgo Significativo: 40%
- E: Inversión Incobrable: 0%

**(e) Vinculados económicos**

Los vinculados económicos son las empresas bajo control directo o indirecto de la matriz Grupo de Inversiones Suramericana S.A., miembros de junta y administradores.

**(f) Equipo**

Las propiedades y equipo se registran al costo de adquisición. La depreciación se calcula por el método de línea recta, de acuerdo con la vida útil estimada de cada activo así:

	<b>Años</b>
Equipo de oficina	10
Equipo de cómputo y comunicación	5
Flota y equipo de transporte	5

**(g) Uso de estimados**

La preparación de los estados financieros, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados, requiere que la administración de la Compañía registre estimados y provisiones que afectan los valores de los activos y pasivos reportados y revele activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales pueden diferir de dichos estimados.

**(h) Valorizaciones y desvalorizaciones**

Las políticas contables relacionadas con el reconocimiento de las valorizaciones y desvalorizaciones de inversiones en sociedades controladas y no controladas se presentan en la nota 2 (d)

**(i) Impuestos gravámenes y tasas**

A partir de 2013 y se crea el impuesto de renta para la equidad CREE con tarifa del 9% entre 2013 y 2015 y del 8% a partir de 2016.

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

**(j) Cuentas de orden**

En estas cuentas, se registran los hechos, circunstancias, compromisos o contratos de los cuales se pueden generar derechos u obligaciones y que,

por tanto, pueden afectar la situación financiera de la entidad. También incluyen cuentas de registro utilizadas para efectos de control e información general, así mismo, las diferencias entre los registros contables y las declaraciones tributarias.

**(k) Reconocimiento de ingresos y gastos**

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

Los ingresos operacionales corresponden básicamente a los generados en la aplicación del método de participación sobre las utilidades de las compañías filiales.

**(l) Resultado neto por acción**

El resultado neto por acción en pesos se calcula con el promedio ponderado de las acciones suscritas en circulación, según el tiempo que las mismas han estado colocadas. Para el 31 de diciembre de 2013 el resultado neto por acción fue de \$ 3.841 sobre 68.447 y para el 31 de diciembre de 2012 el resultado neto por acción fue de \$ 4.015 sobre 61.522 acciones.

**NOTA 4: CONVERGENCIA A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA- NIIF**

De conformidad con lo previsto en la ley 1314 de 2009 y los decretos reglamentario 2706 y 2784 de diciembre de 2012, Grupo de Inversiones Suramericana S.A, está obligado a converger de los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia a las normas internacionales de información financiera (NIIF o IFRS por sus siglas en inglés) tal y como las emite el IASB (International Accounting Standards Board).

Teniendo en cuenta que esta convergencia a NIIF es compleja y tendrá efectos significativos para las Compañías, el Consejo Técnico de la Contaduría Pública clasificó a las compañías en tres grupos para hacer la transición. Grupo de Inversiones Suramericana S.A. pertenece al Grupo 1, cuyo periodo obligatorio de transición comienza el 1 de enero de 2014 y la emisión de los estados financieros comparativos bajo NIIF será al 31 de diciembre de 2015.

Como resultado de lo anterior la Compañía con el acompañamiento de la firma de consultoría Ernst and Young establecieron un cronograma de actividades para la transición a las nuevas normas contables, el cual viene cumpliendo de acuerdo a lo inicialmente aprobado por la Junta Directiva y al cierre del 2013 ha realizado las siguientes actividades:

- Diagnóstico del impacto Financiero, tecnológico y a nivel de procesos.
- Balance de apertura preliminar a diciembre de 2012.
- Definición de las principales políticas y prácticas contables.
- Inicio de la adecuación de los sistemas de información.

La Junta Directiva, a través de su comité de auditoría, continuara realizando el seguimiento al avance del proceso de implementación de las NIIF con el fin de asegurar el cumplimiento del cronograma de acuerdo con la normatividad.

Es importante mencionar que la Compañía ha presentado de forma oportuna la información que ha sido solicitada sobre el avance del proceso de convergencia hacia las Normas de Información Financiera – NIF solicitadas por la Superintendencia de Sociedades, en sus circulares externas 115-000001 del 11 de enero de 2013 y 115-000005 del 4 de septiembre de 2013.

**NOTA 5: DISPONIBLE**

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

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Bancos del país	\$ 138,352	50,213
Bancos del exterior	136,261	125,117
Cuentas de ahorro	639,129	1,658,594
Fondos -Corficolombiana	12,445	12,128
	\$ 926,187	1,846,052

El disponible está libre de restricciones o gravámenes, no se tienen confirmaciones pendientes.

**NOTA 6: INVERSIONES**

La siguiente es la composición de las inversiones, al 31 de diciembre:

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Negociables</b>		
<b>De renta variable:</b>		
Fondo de Valores Surenta	\$ 91,415	88,884

El siguiente es el detalle de las inversiones permanentes de no controlantes a 31 de diciembre:

**2013**

<b>Permanentes</b>				
Razón Social	Número Acciones	Actividad Económica	Saldo Contable	Desvalorización
Fogansa S.A.	287,156	Agricultura y ganadería	\$ 574,312	\$ (115,724)
Provisión 20 % - Calificación B			(114,862)	
			<u>459,450</u>	<u>(115,724)</u>

**2012**

<b>Permanentes</b>				
Razón Social	Número Acciones	Actividad Económica	Saldo Contable	Desvalorización
Fogansa S.A.	287,156	Agricultura y ganadería	\$ 574,312	\$ (105,920)
Provisión 20 % - Calificación B			(114,862)	
			<u>459,450</u>	<u>(105,920)</u>

Las inversiones se encuentran libres de restricciones o gravámenes.

El siguiente es el detalle de las inversiones permanentes de controlantes a 31 de diciembre:

**2013**

<b>De controlantes:</b>					
Razón Social	Número Acciones	Actividad Económica	Saldo Contable	% Participación	Utilidad/Pérdida Método Participación
Seguros Generales Suramericana S.A.	1,740,148,715	Seguros Generales	\$ 497,493,042	94.73	\$ 42,409,616
Seguros de Vida Suramericana S.A.	191,866	Seguros Vida	997,281,528	94.95	176,664,040
Servicios Generales Suramericana S.A.	2,252	Financiera	19,791,086	7.02	650,763
Operaciones Generales Suamericana S.A.S.(antes Administradora de Carteras Colectivas Suramericana)	350,878	Financiera	8,014,776	100	(376,553)
EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.	9,637,500	Salud	92,959,953	93.68	14,638,150
Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.	836,715	A.R.L.	279,223,006	94.99	100,718,839
Diagnostico & Asistencia Medica S.A. Dinámica	744,994	Salud	5,330,398	49.01	1,622,712
Dinámica IPS Zonas Francas S.A.S	1,000,000	Salud	968,378	100	(31,622)
Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	467,070	Salud	5,745,221	57.89	740,999
Consultoría en Gestión de Riesgos IPS Sura	1	Servicios	1	-	-
Inversura Panamá Internacional S.A.	141,206,987	Inversión	253,905,574	100	(27,548,491)
			<u>\$ 2,160,712,963</u>		<u>\$ 309,488,453</u>

**2012**

**De controlantes:**

Razón Social	Número Acciones	Actividad Económica	Saldo Contable	% Participación	Utilidad/Pérdida Método Participación
Seguros Generales Suramericana S.A.	1,740,148,715	Seguros Generales	\$ 448,588,568	94.73	\$ 47,680,440
Seguros de Vida Suramericana S.A.	191,866	Seguros Vida	883,078,986	94.95	143,327,012
Servicios Generales Suramericana S.A.	2,252	Financiera	18,375,945	7.02	1,372,924
Operaciones Generales Suamericana S.A.S.(antes Administradora de Carteras Colectivas Suramericana)	17,545	Financiera	414,453	5	7,039
EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.	9,637,500	Salud	75,506,386	93.68	3,336,682
Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.	836,715	A.R.L.	255,838,874	94.99	95,876,235
Diagnostico & Asistencia Medica S.A. Dinámica	744,994	Salud	3,654,631	49.01	167,715
Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	467,070	Salud	3,998,881	57.9	(2,385,119)
Consultoría en Gestión de Riesgos IPS Sura	1	Servicios	1	-	-
Inversura Panamá Internacional S.A.	141,206,987	Inversión	258,159,930	100	(19,413,671)
			<u>\$ 1,947,616,654</u>		<u>\$ 269,969,257</u>

El siguiente es un detalle de las inversiones contabilizadas por el sistema de método de participación patrimonial al 31 de diciembre:

**2013**

Compañía	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad o Pérdida
Seguros Generales Suramericana S.A.	\$ 1,768,037,309	\$ 1,261,909,900	\$ 466,579,366	\$ 39,548,043
Seguros de Vida Suramericana S.A.	4,770,425,753	3,767,157,276	830,456,615	172,811,862
Servicios Generales Suramericana S.A.	340,565,724	58,744,870	272,428,008	9,392,846
Operaciones Generales Suamericana S.A.S.(antes Administradora de Carteras Colectivas Suramericana)	8,231,519	216,743	8,288,519	(273,743)
EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.	362,061,429	262,831,804	83,604,207	15,625,418
Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.	1,354,196,354	1,061,646,529	187,043,740	105,506,085
Diagnostico & Asistencia Medica S.A. Dinámica	53,699,557	42,824,083	7,564,696	3,310,778
Dinámica IPS Zonas Francas S.A.S	2,299,420	1,331,042	1,000,000	(31,622)
Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	47,324,003	37,399,053	8,644,864	1,280,086

Consultoría en Gestión de Riesgos IPS Sura	7,094,959	6,088,482	983,292	23,185
Inversura Panamá Internacional S.A.	219,317,683	-	219,291,884	25,799
	<b>\$ 8,933,253,710</b>	<b>\$ 6,500,149,782</b>	<b>\$ 2,085,885,191</b>	<b>\$ 347,218,737</b>
Efecto estado de resultados:				
Utilidad por método de participación				\$ 309,488,453
Superávit por método de participación				\$ 259,740,315
Ajuste por diferencia en cambio-Inversura Panamá Internacional S.A.				\$ (13,410,793)
Total Superávit				<b>\$ 246,329,522</b>

<b>2012</b>				
<b>Compañía</b>	<b>Activo</b>	<b>Pasivo</b>	<b>Patrimonio</b>	<b>Utilidad o Pérdida</b>
Seguros Generales Suramericana S.A.	\$ 1,606,556,877	\$ 1,151,746,887	\$ 416,525,352	\$ 38,284,637
Seguros de Vida Suramericana S.A.	4,104,212,215	3,217,234,241	751,777,960	135,200,014
Servicios Generales Suramericana S.A.	310,171,029	48,501,483	242,119,396	19,550,150
Operaciones Generales Suamericana S.A.S.(antes Administradora de Carteras Colectivas Suramericana)	8,721,984	433,445	8,147,771	140,768
EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.	296,049,009	215,450,104	77,037,181	3,561,724
Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.	1,190,233,092	922,238,695	167,087,982	100,906,414
Diagnostico & Asistencia Medica S.A. Dinámica	42,373,382	34,916,932	7,103,373	353,077
Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	36,376,903	29,468,780	11,028,449	(4,120,326)
Consultoría en Gestión de Riesgos IPS Sura	5,410,579	4,427,711	928,628	54,240
Inversura Panamá Internacional S.A.	221,678,607	-	220,696,862	981,745
	<b>\$ 7,821,783,676</b>	<b>\$ 5,624,418,278</b>	<b>\$ 1,902,452,953</b>	<b>\$ 294,912,445</b>
Efecto estado de resultados:				
Utilidad por método de participación				\$ 269,969,257
Superávit por método de participación				\$ 217,831,345
Ajuste por diferencia en cambio-Inversura Panamá Internacional S.A.				\$ (8,984,637)
Total Superávit				<b>\$ 208,846,708</b>

#### **NOTA 7: DEUDORES**

El siguiente es el detalle de los deudores al 31 de diciembre:

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Cuentas corrientes comerciales	312	-
Anticipos y Avances	1,636	-
Anticipo impuesto de industria y comercio	\$ 877,334	785,440
<b>Retención en la fuente:</b>		
Dividendos	25,130,076	14,820,543
Rendimientos financieros	116	284
Tarjetas de crédito	452	1,165
Cree	496,316	-
Otras retenciones - Cuentas bancarias	6,592	9,456
Otros deudores – Seguros Generales Sura	1,777	-
	<b>\$ 26,514,611</b>	<b>15,616,888</b>

#### **NOTA 8: Equipo**

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

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Equipo de oficina	\$ 20,024	6,341
Equipo de cómputo y comunicación	209,252	40,835
Flota y equipo de transporte	150,955	-
Depreciación acumulada	(27,044)	(3,090)
	<b>\$ 353,187</b>	<b>44,086</b>

#### **NOTA 9: Desvalorización de inversiones**

El siguientes es el movimiento de las desvalorizaciones al 31 de diciembre:

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Saldo anterior	\$ 105,920	124,370
Movimiento neto en el año	9,804	(18,450)
Saldo final	<b>\$ 115,724</b>	<b>105,920</b>

#### **NOTA 10: Obligaciones Financieras**

El siguiente es el detalle de las obligaciones financieras al 31 de diciembre:

	2013	2012
<b>Bancos Nacionales:</b>		
Banco Av. Villas	\$ 24,000,000	8,624,032
Banco Popular	-	16,500,000
Banco de Bogotá	2,500,000	2,500,000
	\$ 26,500,000	27,624,032
<b>Compañías relacionadas:</b>		
Operaciones Generales Suramericana S.A.S	7,300,000	-
	<u>33,800,000</u>	<u>27,624,032</u>

1. Créditos con el Banco Av. Villas pactado a corto plazo con una tasa variable, promedio de 5.18% E.A.
  2. Créditos con el Banco de Bogotá pactados a corto plazo con una tasa variable, promedio de 5.34% E.A.
  3. Créditos con Operaciones Generales Suramericana S.A.S a corto plazo con una tasa fija de 5.26% EA.
- Todas las obligaciones están garantizadas con pagares.

#### **NOTA 11: Cuentas por pagar**

El siguiente es el detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre:

	2013	2012
<b>Acreedores:</b>		
Seguros de Vida Suramericana S.A	\$ 497	202
Seguros Generales Suramericana S.A.	-	254
Servicios Generales Suramericana S.A.	38,188	27,758
Seguros de Riesgos Profesionales suramericana S.A.	-	4,622
Consultoría en Gestión de Riesgos IPS Suramericana S.A.	-	55
Mapfre Seguros Generales de Colombia S.A.	-	46,178
Matthias Marwege	1,340	1,005
Luis Alfonso Correa Franco	6,680	18,705
Tiempos S.A.S	1,104	-
Otros acreedores	1,673	7,395
<b>Costos y Gastos por pagar:</b>		
<b>Gastos financieros</b>		
Operaciones Generales Suramericana S.A.S.	23,177	-
Otros gastos financieros	111,064	369,641
Honorarios	10,720	-
Otros	96,438	63,051
Retenciones y aportes de nómina	94,873	70,437
<b>Proveedores</b>		
Neoris Colombia S.A.S	200,435	-
Celsa S.A.S	177,080	-
Compuredes S.A	171,048	-
Ceiba Software House S.A.S	141,569	242,213
Cecilia Duque Duque	133,500	-
Compañía Colombiana de ceramica S.A	103,493	-
Aerotop S.A	101,970	-
Ernst & Young Audit Ltda	-	285,012
Plaza mayor Medellín Convenciones y eventos S.A.	75,000	150,000
IBM de Colombia & Cia S.C.A	38,026	108,803
Fundacion Gabriel Garcia Marquez	50,000	90,000
Otros	833,245	574,054
Retención en la fuente	182,952	105,171
Impuesto a las ventas retenido	20,064	54,525
Impuesto de industria y comercio retenido	1,962	1,857
	\$ 2,616,098	2,220,938

#### **NOTA 12: Obligaciones Laborales**

El siguiente es el detalle de las obligaciones laborales al 31 de diciembre:

	2013	2012
Salarios por pagar	\$ 23,390	20,198
Cesantías consolidadas	58,068	47,016
Intereses sobre cesantías	6,164	4,487
Vacaciones consolidadas	384,522	195,468
<b>Prestaciones extralegales:</b>		
Prima de vacaciones	556,039	277,866
Bono de desempeño	1,495,229	-

\$ 2,523,412 545,035

**NOTA 13: Pasivos Estimados y Provisiones**

El siguiente es el detalle de los pasivos estimados y provisiones al 31 de diciembre:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Impuesto de Renta	\$ 27,001,959	12,261,726
Industria y Comercio	1,316,949	878,716
	\$ 28,318,908	13,140,442

El siguiente es el movimiento de la provisión para impuesto de renta durante el año terminado el 31 de diciembre de 2013:

	<u>2013</u>	
<b>Saldo inicial</b>	\$	12,261,726
Declaración año 2012		(4,229,213)
Valor contabilizado en 2013		18,969,446
<b>Saldo final</b>	\$	27,001,959

El siguiente es el movimiento de la provisión para impuesto industria y comercio durante el año terminado el 31 de diciembre de 2013:

	<u>2013</u>	
<b>Saldo inicial</b>	\$	878,716
Declaración año 2012		(877,347)
Mas gasto del año		1,315,580
<b>Saldo final</b>	\$	1,316,949

En relación con la provisión de renta de los años 2011 y 2012, se ha decidido mantenerlas hasta la firmeza de las declaraciones tributarias. Para el cierre del año 2013 se realizó la recuperación del exceso de provisión del año 2009.

**NOTA 14: Reserva Legal**

De acuerdo con disposiciones legales, la Compañía debe constituir una Reserva Legal que ascenderá por lo menos al cincuenta por ciento (50%) del capital suscrito, formada con el diez por ciento (10%) de las utilidades líquidas de cada ejercicio. Esta reserva podrá utilizarse para absorber pérdidas de ejercicios siguientes a aquellos en los cuales se haya apropiado.

Por decisión de la Asamblea de Accionistas esta reserva puede incrementarse en exceso del cincuenta por ciento (50%) del capital suscrito, exceso que quedará a disposición de la Asamblea para que cuando lo considere, cambie su destinación.

**NOTA 15: Revalorización del Patrimonio**

La revalorización del patrimonio no puede distribuirse como utilidades, pero es susceptible de capitalizarse libre de impuestos. De acuerdo con la Ley 1111 de 2006, el valor contable que se genere en esta cuenta a partir del 1 de enero de 2007, no gozará del beneficio antes mencionado debido a la eliminación del sistema de ajustes por inflación para efectos tributarios.

De acuerdo con lo establecido en el parágrafo del artículo 25 Capítulo II de la ley 1111 del 27 de diciembre de 2006, los contribuyentes podrán imputar el impuesto al patrimonio contra la cuenta de revalorización del patrimonio, sin afectar los resultados del ejercicio.

El siguiente es el movimiento de la revalorización del patrimonio durante el año terminado el 31 de diciembre de 2013:

		<u>2013</u>
<b>Saldo inicial</b>		266,827,193
Movimiento/Impuesto al patrimonio		(871,272)
<b>Saldo final</b>		265,955,921

**NOTA 16: Superávit método de participación**

El siguientes es el movimiento del superávit método de participación durante el año terminado a 31 de diciembre de 2013:

	<u>2013</u>	
Saldo Inicial	\$	208,846,708
Movimiento por valoración		59,878,242
Ajuste diferencia en cambio		(22,395,428)
<b>Saldo final</b>	\$	246,329,522

**NOTA 17: Cuentas de Orden**

El siguiente es el detalle de las cuentas de orden al 31 de diciembre:

	2013	2012
<b>Cuentas de orden deudoras:</b>		
Bienes y valores entregados en custodia	\$ 411,383	544,416
Deudoras fiscales	1,394,870,363	1,239,016,265
Ajustes por inflación activos	97,460,131	97,451,135
	\$ 1,492,741,877	1,337,011,816
<b>Cuentas de orden acreedoras:</b>		
Acreedoras fiscales	206,421,839	149,115,710
Ajuste por inflación patrimonio	265,955,921	266,827,193
	\$ 472,377,760	415,942,903

**NOTA 18: Vinculados económicos**

Para las transacciones con partes relacionadas se tomaron las siguientes compañías; miembros de junta directiva y administradores:

- Andrés Ángel Arango
- Andrés Felipe Ochoa Gómez
- Carlos Raul Yepes J.
- David Bojanini Garcia
- Fernando Ojalvo Prieto
- Gonzalo Alberto Pérez Rojas
- Ignacio Calle C.
- Jaime Humberto Lopez M
- Juan David Escobar Franco
- Juan Fernando Uribe
- Luis Alberto Zuleta Jaramillo
- Mario López López
- Matthias Marwege
- Maria Adelaida Tamayo Jaramillo
- Oscar Celis Marín
- Peter Erwin Waldamann
- Sergio Perez Montoya
- Seguros de Vida Suramericana S.A.
- Seguros Generales Suramericana S.A.
- Operaciones Generales Suramericana S.A.S
- Consultoría en Gestión de Riesgos Suramericana S.A.S
- Diagnostico & Asistencia Médica S.A. Dinámica I.P.S.
- Dinámica IPS Zonas Francas S.A.S
- EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.
- Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A
- Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.
- Servicios Generales Suramericana S.A.S
- Inversura Panamá Internacional S.A
- Aseguradora Suiza Salvadoreña S.A – Asesuisa
- Asesuisa Vida S.A Seguros de Personas (El Salvador)
- Seguros Sura S.A (República Dominicana)
- Seguros Suramericana S.A. (Panamá)
- Servicios Generales Suramericana S.A (Panamá)
- Enlace Operativo S.A
- Compuredes S.A.
- Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.
- Grupo de Inversiones Suramericana S.A.
- Sura Asset Management S.A

El siguiente es el detalle de las transacciones con las compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2013:

	2013	2012
<b>Activo</b>		
<b>Cuentas por cobrar</b>		
Seguros Generales Suramericana S.A.	\$ 1,777	-
<b>Total Activo</b>	\$ 1,777	-
<b>Pasivo</b>		
<b>Cuentas por pagar</b>		

Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A	-	4,622
Compuredes S.A.	171,048	2,322
Consultoría en Gestión de Riesgos Suramericana S.A.S	-	55
Seguros de Vida Suramericana S.A.	497	202
Seguros Generales Suramericana S.A.	-	848
Servicios Generales Suramericana S.A.S	38,188	27,758
Operaciones Generales Suramericana S.A.S	7,323,177	-
	<b>7,532,910</b>	<b>35,807</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>\$ 7,532,910</b>	<b>35,807</b>
<b>Ingresos</b>		
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	-	66,319
<b>Total Ingresos</b>	<b>\$ -</b>	<b>66,319</b>
<b>Gastos</b>		
<b>Operacionales</b>		
Compuredes S.A.	340,434	125,728
Seguros de Vida Suramericana S.A.	33,596	-
Seguros Generales Suramericana S.A.	825,736	15,447
Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	250	1,491
Operaciones Generales Suramericana S.A.S	117,992	-
	<b>1,318,008</b>	<b>142,666</b>
<b>Total Gastos</b>	<b>\$ 1,318,008</b>	<b>142,666</b>

El siguiente es el valor consolidado de las transacciones con los Administradores y Miembros de Junta al 31 de diciembre del 2013:

	2013	2012
<b>Pasivo</b>		
Cuentas por pagar	\$ 12,289	11,141
<b>Costos y Gastos</b>		
Operacionales	\$ 2,785,466	1,980,870

Nota: Todas las transacciones entre entes relacionados se realizan en igualdad de condiciones, a precios y condiciones normales de mercado.

#### **NOTA 19: Impuesto de Renta**

La siguiente es la conciliación entre la utilidad contable y la renta gravable estimada por los años terminados al 31 de diciembre:

	2013		2012
	Renta	CREE	Renta
a) Utilidad y Renta gravable:			
<b>Utilidad antes de impuesto</b>	<b>289,891,968</b>	<b>289,891,968</b>	<b>251,238,506</b>
<b>Más:</b>	<b>195,226,114</b>	<b>195,426,114</b>	<b>118,405,553</b>
Provisiones no deducibles que constituyen diferencia temporal	1,315,579	1,315,579	877,345
Otros Ingresos fiscales	22,395,428	22,395,428	-
Donaciones	-	200,000	-
Dividendos de inversiones permanentes de controlantes	142,875,029	142,875,029	95,134,047
Gravamen movimientos financieros	261,919	261,919	406,160
Otros gastos no deducibles	151,998	151,998	183,873
Pérdida en método de participación	27,956,667	27,956,667	21,804,128
Gastos diversos	269,494	269,494	-
<b>Menos:</b>	<b>421,427,882</b>	<b>363,649,595</b>	<b>369,644,059</b>
Pago impuesto industria y comercio	969,241	969,241	826,272
Ingreso método de participación	337,445,120	337,445,120	291,773,385
Reintegro provisión impuesto de renta	8,012,063	8,012,063	-
Dividendos y participaciones no gravados	17,223,171	17,223,171	21,029,050
Ajuste diferencia en cambio Inversiones	-	-	24,636,383
Compensación pérdidas fiscales	5,926,374	-	-
Amortización exceso de renta presuntiva	51,851,913	-	31,378,969
<b>Renta líquida gravable</b>	<b>63,690,200</b>	<b>121,668,487</b>	<b>-</b>
<b>Renta Presuntiva</b>	<b>18,735,331</b>	<b>18,735,331</b>	<b>12,815,797</b>
	<b>2013</b>		<b>2012</b>
<b>Renta:</b>			
Renta líquida gravable	63,690,200		12,815,797
Impuesto a la tasa nominal 25% en 2013, 33% en 2012	15,922,550		4,240,000
<b>Ganancia Ocasional</b>	<b>108,795</b>		<b>-</b>
<b>CREE:</b>			
Renta líquida gravable	121,668,487		-
Impuesto a la tasa nominal 9% en 2013	10,950,164		-
<b>Total impuesto de renta - ganancia ocasional y CREE</b>	<b>26,981,509</b>		<b>4,240,000</b>

Las declaraciones de renta de los años 2011 y 2012, se encuentran sujetas a revisión por las autoridades fiscales; no se prevén impuestos adicionales con ocasión de una inspección.

Un detalle de las cuentas de orden fiscales es el siguiente:

(a) El patrimonio contable al 31 de diciembre difiere del patrimonio fiscal por lo siguiente:

	2013	2012
<b>Total Patrimonio Contable</b>	\$ 2,121,683,671	1,922,035,647
Más partidas que incrementan el patrimonio para efectos fiscales:		
Provisión de Inversiones permanentes	\$ 114,862	114,862
Provisión impuesto de Industria y Comercio	1,316,949	878,716
Provisión impuesto de Impuesto de Renta	20,450	12,261,726
Desvalorizaciones	115,724	105,920
Menos partidas que incrementan el patrimonio para efectos fiscales:		
Valor ajuste fiscal de las acciones	(1,478,735,898)	(1,284,830,146)
<b>Total Patrimonio Fiscal</b>	<u>\$ 644,515,758</u>	<u>650,566,725</u>

(b) El siguiente es un detalle de las pérdidas fiscales y los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria reajustados fiscalmente:

<b>Pérdidas Fiscales</b>		2013	2012
Generadas en			
	2008	-	1,358,890
	2009	5,926,374	42,171,031
<b>Total</b>		<u>\$ 5,926,374</u>	<u>43,529,921</u>
<b>Excesos fiscales</b>			
	2009	14,617,359	13,848,206
	2010	11,959,333	11,330,043
	2011	12,459,422	11,803,818
	2012	12,815,797	
<b>Total</b>		<u>\$ 51,851,911</u>	<u>36,982,067</u>
<b>Total Pérdidas y Excesos</b>		<u>\$ 57,778,285</u>	<u>80,511,988</u>

Los excesos de la renta presuntiva sobre la renta ordinaria incurridos se podrán compensar, reajustados fiscalmente, con las rentas ordinarias obtenidas dentro de los cinco años siguientes al de su ocurrencia.

Se podrá deducir el 100% de los impuestos pagados por concepto de impuesto de industria y comercio y el complementario de avisos y tableros, al igual que el impuesto predial. Del gravamen a los movimientos financieros GMF sólo será deducible el 50% del valor pagado de dichos impuestos.

El porcentaje para determinar la renta presuntiva equivale al 3% del patrimonio líquido del año anterior.

La Ley 1370 del 30 de diciembre de 2009 estableció el impuesto al patrimonio por el año gravable 2011, y su pago se efectuará en ocho cuotas iguales entre 2011 y 2014.

Por concepto de impuesto al patrimonio, la compañía pago \$ 871.272 correspondiente al año 2013 con cargo a la cuenta de revalorización del patrimonio, acorde con las interpretaciones de los entes reguladores.

Para el próximo año el impuesto al patrimonio asciende a \$ 871.272 el cual se encuentra causado y registrado debidamente.

El Congreso de la República promulgó la Ley 1607 del 26 de diciembre de 2012, que introduce importantes reformas al sistema tributario colombiano, principalmente las siguientes:

- La tarifa del impuesto de renta se reduce del 33% al 25% a partir de 2013 y se crea el impuesto de renta para la equidad CREE con tarifa del 9% entre 2013 y 2015 y del 8% a partir de 2016; la depuración que se realiza a la base para determinar este impuesto contiene algunas diferencias con respecto a la que se efectúa para propósitos del impuesto de renta, calculado por la renta ordinaria.
- Los contribuyentes del impuesto para la equidad CREE no están obligados a pagar los aportes al SENA e ICBF para los empleados que ganen menos de diez salarios mínimos mensuales; esta exoneración será extensiva para los aportes al régimen contributivo de salud a partir del 1 de enero de 2014.

#### **NOTA 20: NOTA DE RECLASIFICACIÓN**

Algunas cifras de los estados financieros de 2012 fueron reclasificadas para propósitos de presentación con las del año 2013.

## **2. Información Financiera Individual a Diciembre de 2012 y 2011**

### **2.1. Informe de Gestión de la Junta Directiva y Presidente**

#### **GESTIÓN 2012**

Cuando consolidamos la información necesaria para elaborar este informe, es inevitable pensar en lo que hay detrás de los datos: miles de personas que trabajan por la calidad de vida de otras, aportando al crecimiento de Suramericana y al desarrollo de los países en los que hacemos presencia.

La labor que realizamos como aseguradores permite brindar tranquilidad a los individuos y las organizaciones para que alcancen sus sueños y metas, de ahí que el trabajo de cada una de las personas que dan vida a la Compañía, además de generar valor, trasciende la ejecución de la tarea y adquiere sentido.

Y de manera inseparable a lo que hacemos, está también la forma en la que lo llevamos a cabo. El direccionamiento estratégico de Suramericana, que se soporta en los principios de transparencia, respeto, responsabilidad y equidad, orienta las acciones que realizamos, creando una identidad que persiste desde el origen de la Compañía hasta nuestros días. Nuestro compromiso y vocación nos impulsan hacia ideales que nos hemos trazado para responder al legado que hemos recibido y al deber que tenemos con las próximas generaciones.

Entre los logros obtenidos en conjunto durante 2012, destacamos dos:

Alcanzamos la meta que nos trazamos en 2005 de tener un índice de gastos de 12% en el año 2012. Este logro hace que la Compañía avance significativamente en su capacidad de ser competitiva. En la medida en que somos más eficientes, tenemos mayor control sobre resultados que dependen de nosotros mismos, lo que permite que Suramericana se proyecte mejor hacia el futuro; por tal motivo nos hemos propuesto una nueva meta: alcanzar en 2018 el 8% en el nivel de gastos, con el fin de hacer que esta condición sea aún más decisiva.

En Suramericana y en las empresas aseguradoras que la conforman, cumplimos el presupuesto de ingresos por encima de la cifra proyectada, logrando además crear valor para los accionistas. Al unir esta cifra con la de gasto y las reservas ajustadas a estándares internacionales, más allá de lo que exigen las normas, tenemos como resultado un crecimiento armónico de la Compañía, que nos permite afrontar nuevos retos con seguridad y solidez.

Ser sostenibles es una premisa que nos compromete en la búsqueda permanente de soluciones mediante las cuales seamos capaces de responder a las expectativas de nuestros grupos de interés. Los aspectos económicos, sociales y ambientales marcan escenarios que nos plantean retos y oportunidades para el ejercicio empresarial.

La gestión de los riesgos es la gestión de la sostenibilidad, estamos convencidos de que al comprender desde el presente el impacto que traen consigo las condiciones del entorno podremos prepararnos y acompañar a nuestros clientes con la oportunidad y pertinencia que se requiere para ser competitivos en mercados cada vez más abiertos y globales.

El desarrollo de los negocios y de los mercados es fundamental para el futuro de Suramericana y sus filiales, que nos convoca a una revisión y cualificación de nuestro modelo operativo, esto nos permitirá llegar a nuevos segmentos poblacionales, diversificar los canales y el portafolio de soluciones de tal manera que reduzcamos la dependencia de resultados a un producto determinado.

El manejo de las reservas y una gestión inteligente del gasto son un respaldo fundamental para cumplir los compromisos adquiridos y responder a la confianza que se nos ha depositado.

El talento humano es, sin duda, nuestra mayor ventaja competitiva, y cada año insistimos en ratificar el propósito de desarrollar integralmente a nuestros colaboradores. Una cultura abierta y flexible enfocada en el ser, que promueva el bienestar, el conocimiento y la innovación es el pilar para dar continuidad a nuestra filosofía corporativa. Programas como Asesor Empresarial, los semilleros de profesionales, el proyecto de innovación, el centro de desarrollo del liderazgo, entre otras iniciativas, son muestra de ello.

Las relaciones de largo plazo apalancan nuestra apuesta por la sostenibilidad, la credibilidad es la mejor respuesta a la gestión que adelantamos en el día a día con las personas y entidades con las que establecemos contacto, son el reflejo de nuestra cultura de servicio y la aplicación de nuestros principios en todas las áreas de la organización.

En aras de fortalecer nuestras prácticas, se definió el desarrollo de una herramienta que facilitará el manejo de la información y el relacionamiento con nuestros proveedores. Así mismo, se diseñó el proyecto para la adopción de sistemas y tecnologías que permitan eficiencias en los consumos de energía y agua, y disposición de los residuos, que derivará en un menor impacto ambiental de nuestra operación, los recursos fueron aportados por la Asamblea de Accionistas 2012. Ambos proyectos se implementarán durante 2013.

Participamos en iniciativas sociales, artísticas, culturales y deportivas por medio de la Fundación Suramericana, el Comité Cultural y el área de mercadeo, como un aporte al bienestar y la calidad de vida de la comunidad. Somos conscientes de la relevancia del sector asegurador para la estabilidad y viabilidad de un país, por tanto ratificamos nuestro compromiso con los principios empresariales que sobre Derechos Humanos, Estándares Laborales, Medio Ambiente y Anticorrupción promueve el Pacto Global de Naciones Unidas.

Por supuesto, todo ello es posible gracias a la confianza de nuestros grupos de interés en Colombia, El Salvador, Panamá y República Dominicana. A continuación presentamos una síntesis de los hechos más destacados durante este periodo en cada uno de los negocios.

#### **Suramericana**

La Sociedad obtuvo ingresos, derivados del método de participación de sus filiales, por la suma de \$269.970 millones y una utilidad neta de \$246.990 millones, alcanzando un cumplimiento del 115% sobre lo presupuestado. Los activos de la Compañía cerraron en \$1.96 billones, que representan un crecimiento del 23,8% con respecto al año anterior.

En octubre se efectuó una capitalización de la Sociedad de \$186.368 millones, como parte de la estrategia de financiación de cara al proceso de adquisición de la Sociedad Aseguradora Suiza Salvadoreña S.A. (ASESUISA), que si bien se había concretado en 2011, sólo contó con la autorización de las autoridades salvadoreñas en 2012.

En total, realizando una sumatoria aritmética, todas las Compañías filiales de Suramericana alcanzaron ingresos por \$5.3 billones y utilidades por \$299.000 millones.

### **Seguros Generales**

La Compañía sigue siendo líder del mercado en soluciones de Autos, Incendio, Hogar y Cumplimiento, con una participación del 15,4% y un crecimiento del 14,3%, representado en un total de primas de \$1.327 billones. Las primas retenidas sumaron \$895.173 millones, su resultado técnico fue de \$164.006 millones y los gastos de \$178.136 millones. La utilidad neta llegó a \$38.285 millones, con un patrimonio de \$454.810 millones e inversiones por \$823.897 millones.

En esta Compañía se reflejó la dinámica que se presentó en el mercado colombiano de seguros de autos, que en 2012 contó con una estrategia de precios a la baja, impactando las metas trazadas a principios del año. No obstante se logró un crecimiento de 7,8% en primas en esta solución frente a 2011.

En Automóviles se prestaron 325 mil servicios de asistencia, 14% más que el año anterior. Entre ellos sobresale el de conductor elegido, uno de los de más acogida. Se destaca también la puesta en funcionamiento del Centro Nacional de Salvamento en el municipio de Guarne, departamento de Antioquia, un espacio diseñado con criterios de manejo ambiental, seguridad y comodidad para los empleados, y eficiencia en los procesos de cara a los clientes. Su inversión fue de 12.865 millones.

En SOAT la Compañía cerró 2012 con \$206.837 millones de primas emitidas, equivalentes a un crecimiento de 26% frente a 2011. De esta cifra, 42% de la producción corresponde a Seguros Éxito, lo que significa un crecimiento del 49,46%. Incidieron también en las cifras las alianzas con Terpel, COEXITO y DISTRACOM, igualmente la estrategia de Módulos de Seguros con la expedición de 21.063 pólizas, que representan \$4.503 millones en primas emitidas.

Las líneas de Propiedad y Patrimoniales, que comprenden soluciones dirigidas a cubrir los daños y pérdidas en los bienes de las empresas y familias, excepto automóviles, SOAT y seguros de personas, tuvieron una emisión en primas de \$572.443 millones, un 16,3% más a las reportadas en 2011. En términos de contribución a la Compañía, este segmento representó una participación en primas emitidas del 43,1%, lo que indica un balance y diversificación adecuada para Seguros Generales.

Desde la perspectiva de canales de distribución, Seguros Éxito (que en 2013 cumplió 5 años desde su creación) y Televentas mostraron crecimientos de 43% en primas. Seguros Éxito consolidó su presencia en 68 puntos de venta en 24 ciudades de Colombia, llegando a lugares donde antes no existía presencia de Suramericana, como Sogamoso y Florencia. Se logró superar la meta de ventas de \$100 mil millones, llegando a \$101.715 millones, con un crecimiento del 47,9% con relación al periodo anterior. Por su parte, Televentas cerró con una producción de \$16.502 millones de producción entre estrategias directas y alternas, para un total de 42.460 pólizas vigentes.

Esta visión estratégica se fortalecerá con el desarrollo de nuevos canales como SURA en Línea, venta de seguros en Internet y por catálogo, lo que pondrá nuestros servicios a disposición de nuevos públicos.

Entre diversas metas que se ha propuesto, en 2013 Seguros Generales Suramericana continuará consolidando y desarrollando soluciones orientadas a satisfacer las necesidades de los clientes, mediante el uso de herramientas tecnológicas, como Acompañamiento Satelital y la página de apoyo carrossuracom.com. En la solución de Automóviles seguirá fortaleciendo nuestro posicionamiento como marca de servicio, resaltando ante clientes actuales y potenciales los beneficios diferenciales de ser asegurado y contar con Autos SURA. Se dará también continuidad al método de CRM para incluir más asesores en esta estrategia.

### **Seguros de Vida**

Esta Compañía conserva su posición de líder en el mercado, con una participación de 28,2% y un crecimiento del 15,8%, correspondiente a un total de primas de \$1.743 billones. Las primas retenidas sumaron \$1.684 billones, con un resultado técnico de \$98.083 millones, gastos administrativos de \$191.105 millones y una utilidad neta de \$135.200 millones. Su patrimonio llegó a \$886.978 millones. La siniestralidad incurrida fue de 58%, un 17,8% más que en 2011.

En los seguros tradicionales se destaca el crecimiento del 8,6% en la solución de Vida Individual, 16,1% en Salud y 35,8% en Vida Grupo.

En Vida Individual el crecimiento se basa principalmente en el uso de Grandes Superficies (40%) y del canal de asesores (17,3%). Gracias a la definición de los lineamientos de evaluación, de las políticas y la tarificación, se logró una reducción en la siniestralidad incurrida, pasando del 33% al 31%. Se consolidó el Plan Vida Personal como una solución flexible para la protección de los ingresos de nuestros asegurados, registrando que de cada 10 pólizas nuevas vendidas en 2012, 8 correspondieran a este plan. En agosto se inició la comercialización del seguro de Accidentes Personales a través de los puntos delegados SOAT, opción que permite a nuestros asegurados complementar la cobertura que el seguro obligatorio ofrece.

En Vida Grupo el incremento de producción fue del 35,8% con respecto a 2011. La siniestralidad pasó de 39,2% a 34,3%. Entre otros, se afianzaron las pólizas colectivas por medio de los gestores de Mercadeo en el Sitio de Trabajo (MST). Este canal aportó \$11.485 millones de producción nueva y 56.607 asegurados, con incrementos frente al año anterior del 40%. En 2013 se proyecta para MST un aumento de 25% de la producción.

En Salud se mantiene el liderazgo con la solución Salud SURA, con más del 52% de las primas del mercado y un crecimiento del 16,1% respecto al año 2011. La siniestralidad fue del 67,3%, 0,5% superior al periodo anterior. La tendencia a reclamaciones por enfermedades de mayor complejidad o el uso de tecnología más avanzada, con insumos o medicamentos de mayor eficiencia y alto costo, seguirán siendo la tendencia en este sector, de ahí la importancia de generar conciencia en los asegurados sobre el uso racional de los servicios médicos e instituciones de salud, para que el sistema sea más eficiente y sostenible.

Seguro Provisional, Rentas Vitalicias y Conmutaciones Pensionales representan el 24,6% de la producción de la Compañía, alcanzando la suma de \$428.298 millones, con una participación en el mercado del 26%.

En 2013 la Compañía pondrá en marcha un proceso de expansión en nuevos segmentos de la población colombiana, dirigido a los estratos socioeconómicos 2 y 3. Este enfoque obedece a que en este nicho de mercado se concentra más del 65% de la población, lo que además nos permite diversificar nuestro portafolio. Se continuará fortaleciendo la estrategia de Mercadeo en Sitio de Trabajo, se consolidará el modelo operativo a través de la herramienta de modernización y se implementará un producto estándar para que los asesores puedan cotizar directamente la solución de Vida Grupo a sus clientes.

En la solución de Salud, los esfuerzos por una mayor conciencia y educación de los asegurados, un uso racional de los servicios a disposición de los pacientes por parte de los médicos e instituciones de salud, y un énfasis en el impacto sostenible de la salud, seguirán siendo los retos a afrontar durante 2013.

#### **GENERALES + VIDA**

Sumadas, las Compañías de Seguros Generales y Seguros de Vida Suramericana tuvieron un total de primas de \$3.070 billones, primas retenidas por \$2.579 billones, un resultado técnico de \$262.088 millones y gastos de administración de \$369.240 millones.

Las inversiones conjuntas fueron de \$293.625 millones, un 55,9% más que en 2013. La utilidad neta de estas Compañías llegó a \$173.485 millones.

#### **ASESUISA**

Nuestra Compañía en El Salvador alcanzó un total de primas de \$94.117 millones, las primas retenidas fueron de \$65.352 millones, con un resultado técnico de \$16.549 millones y gastos de administración de \$10.948 millones. Su patrimonio es de \$32.032 millones.

La economía nacional de El Salvador creció el 1.2% y ASESUISA logró un índice mayor, debido principalmente a los siguientes factores:

1. El fuerte dinamismo en ventas de la solución de Bancaseguros, que creció el 21%.
2. Un incremento del 56% en el seguro de gastos médicos individual, apalancado por el nuevo servicio de Red Médica.
3. El crecimiento del 3.4% de la solución de Automotores.
4. La reversión de la tendencia del canal tradicional, excluyendo los negocios de tipo Fronting, creciendo el 6.9%.

Por lo anterior y a pesar del entorno desfavorable, fue posible generar una utilidad neta de \$4.733 millones.

La estrategia de canales y de valores agregados nos ha permitido resistir la fuerte presión local de competir por precios. En cada canal se promovieron soluciones con mayores estándares de servicio, y se ofreció respaldo con políticas de suscripción responsables y reaseguradores que dan solidez a nuestros asegurados. Esto ha hecho posible también el mejorar nuestro desempeño técnico con una siniestralidad neta retenida de 38.9%.

Como evento relevante, en 2012 la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador autorizó la compra del 97.1% de las acciones de ASESUISA por parte de Seguros Suramericana, S.A., con domicilio en la República de Panamá, a Grupo Banagrícola.

En ASESUISA daremos continuidad en 2013 a la estrategia de crecimiento rentable en canales y mejoramiento de soluciones de Vida y Daños, fundamentando nuestra gestión en el desarrollo del talento humano y la cultura de servicio. Adicionalmente se harán esfuerzos importantes en la homologación de plataformas de trabajo en el ambiente de control interno y gestión de riesgos, tecnología, manejo de proyectos, planificación financiera y gobierno corporativo, acordes a los modelos de la matriz Suramericana.

#### **Seguros SURA Panamá**

Las primas totales en 2012 fueron de \$44.217 millones, las primas retenidas de \$30.250 millones y el resultado técnico llegó a \$5.912 millones. En gastos administrativos tuvimos una suma de \$7.456 millones, el patrimonio alcanzó \$16.217 millones y la utilidad neta fue de \$223 millones.

Buscando aumentar nuestra presencia en el mercado, en 2012 la Compañía enfocó gran parte de sus esfuerzos en mejorar la relación con los canales de distribución tradicionales: Corredores y las anteriormente (previo a la Ley 12 de 2012) denominadas Agencias. Para tal fin, se llevó a cabo la redefinición de roles y funciones en la red de sucursales y se desarrollaron diversas actividades de formación para impulsar su desarrollo como empresarios, en temas relativos a mercadeo, modelo de ventas SURA, análisis bajo Mapa de Riesgos SURA, entre otros.

Además, y aprovechando el auge de obras de infraestructura, se lograron niveles de primas suscritas en las soluciones de seguros a la construcción, el transporte y fianzas, con crecimientos superiores al 45% frente al mismo período del año anterior.

El resultado comercial superó el presupuesto planteado y retomó niveles de crecimiento del 13.5%. Con lo anterior, se obtuvo un 3.9% del mercado y se mejoró una posición en el ranking del mercado hasta el octavo lugar.

A nivel de soluciones y su componente técnico, el foco de la Compañía estuvo alrededor de: la actualización periódica de tasas por nichos de mercado en la solución de autos; el aumento en el portafolio de servicios en nuestro Centro de Servicios Autos SURA para lo cual se requirió la constitución de una compañía filial: Servicios Generales Suramericana, S.A. (Panamá); el estudio detallado de la reserva matemática que respalda obligaciones adquiridas en la solución de vida individual; incremento de los niveles de retención en la solución de incendio; y revisión y ajuste de la estrategia de aseguramiento en soluciones de transportes.

En la perspectiva operativa, la Compañía continuó con la implementación de la nueva plataforma tecnológica logrando la estabilización total de la solución de incendio, mejoras importantes en la solución de autos, importantes avances en la futura migración de las soluciones de vida individual y fianzas, y renovando la infraestructura sobre la cual opera el sistema central de negocio. También, se avanzó en la incorporación de prácticas y procesos relativos a

código de buen gobierno, análisis de riesgos corporativos, auditoría interna, cuentas de reaseguro, cuentas de corredores y gestión de información financiera.

Estos cambios operativos, unidos al proceso de gestión de la cultura organizacional que se viene desarrollando y que promueve una cultura de servicio, el trabajo en equipo, el empoderamiento, y la comunicación asertiva por todos y cada uno de los colaboradores de la organización, ha reforzado el sentido de diferenciación y pertenencia que busca más que un empleado, ser Gente SURA.

A nivel de la posición financiera de la compañía, la transacción más relevante proviene de la adquisición de la compañía Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A. de El Salvador, transacción que contó con todas las autorizaciones pertinentes. Para la realización de dicha transacción, se contó con financiación del accionista Inversura Panamá Internacional, S.A. quien aportó el 100% de los recursos. A la fecha figura en el balance una inversión y un crédito, respectivamente, por US\$88.3M, valor neto luego de abonar como pago del crédito los dividendos recibidos durante el mismo año.

#### **Seguros SURA República Dominicana**

Las primas totales sumaron \$69.776 millones, las primas retenidas fueron de \$32.895 millones, con un resultado técnico de \$5.634 y unos gastos administrativos de \$9.641 millones. Las utilidades netas fueron de \$-2.011 millones y el patrimonio se consolidó en \$13.018 millones.

Al cierre de 2012 la Compañía mantenía una participación de mercado de un 10%, compartiendo la cuarta posición con La Colonial de Seguros, mostrando un crecimiento de 13% en las soluciones de personas.

Un hecho destacado en el año fue el cambio de marca, que nos llevó de llamarnos Proseguros a denominarnos Seguros SURA. La nueva imagen fue presentada formalmente el 2 de octubre ante empleados, clientes y demás grupos de interés en República Dominicana, como símbolo de una filosofía corporativa y una vocación de servicio que nos hace parte integral de Suramericana.

Entre los proyectos corporativos Suramericana implementados en este periodo, se resaltan: programa de asesor empresario, arquitectura de marca, cultura de servicio, talento humano, consolidación de información financiera, gestión de riesgos y gobierno corporativo.

La Compañía pasó de tener una calificación crediticia de BBB+, logrando una A, otorgada por la firma Fitch Ratings, lo cual representa un reconocimiento a su solidez.

#### **ARP SURA**

Las primas emitidas al finalizar el año 2012 alcanzaron los \$576.066 millones, gracias al comportamiento de la venta (ascendió a \$6.973 millones) y al crecimiento de la masa de afiliados en las empresas, lo que significó un incremento del 19.72% en relación con el año 2011. La utilidad neta fue de \$100.906 millones, lo que representó un incremento del 53% respecto al periodo anterior. Nuestra participación de mercados en primas, según cifras de Fasecolda, alcanzó el 29% al mes de noviembre, con primas totales por \$576.066 millones. Los resultados técnicos fueron de \$92.358 millones, los gastos administrativos de \$79.907 millones y el patrimonio llegó a \$267.994 millones.

Se destinaron \$85.504 millones de pesos a programas para el control de los riesgos profesionales y el fomento de la cultura del cuidado bajo el concepto de gestión de riesgos, entregando más de 726.000 servicios de asesoría y formación, lo cual significó un aumento del 28% en los servicios a los clientes, en relación con el año 2011.

Como parte de las estrategias desarrolladas para mejorar las condiciones de salud y seguridad de la población trabajadora, se resalta el proyecto Visión 2020 ARP SURA, que mediante una metodología participativa, que incluyó a los clientes, empleados y canales de atención, planteó un nuevo modelo de operación que amplía nuestra mirada del cliente, identificándolo en su diversidad, tanto desde la individualidad de las personas a quienes protegemos, como a la empresa a la que pertenecen.

En el desarrollo de la cultura del cuidado, común a las empresas de Seguridad Social de Suramericana, buscamos que los afiliados como colectivos logren propósitos específicos para transformar los comportamientos según sus riesgos, por ejemplo en el caso del cuidado de las manos, involucrando también a las familias de los trabajadores. La estrategia está respaldada también por la causa "Cuidate que yo te cuidaré", que cuenta ya con 48 mil seguidores en las redes sociales.

Con este marco de referencia avanzamos además en la formación para la cultura del cuidado, brindando a 141.600 afiliados de más de 34 mil empresas (el 43,7% de manera virtual), educación en temas técnicos de salud y seguridad en el trabajo, fortaleciendo habilidades sociales y administrativas. Se realizaron 34 jornadas sectoriales, en las cuales participaron 2.475 trabajadores y directivos de más de 1.155 empresas. El convenio SENA - ARP SURA incluyó más de 41 cursos y ciclos de formación, certificando 23.270 trabajadores en 28 ciudades. Como ya es costumbre cada 2 años, se realizó el Congreso Internacional ARP SURA – Cultura del Cuidado, con la presencia de más de 5.650 personas en las principales ciudades del país y el seguimiento de 1.400 empresas con 2.600 usuarios conectados vía web.

Los proyectos Logística y M@peo – Redes proveen plataformas tecnológicas para facilitar la gestión de los riesgos laborales con herramientas fáciles, sencillas, que entregan información confiable y oportuna. En 2012, M@peo – Redes benefició a 3.558 empresas, con una inversión de \$9.817 millones.

Se realizó el lanzamiento de nuestra red social RIDSSO, conformada junto a La Caja ART de Argentina y La Mutual de Seguridad de la Cámara de la Construcción de Chile. Desde su lanzamiento hasta hoy cerca de 3.000 usuarios han compartido conocimientos en temas relacionados con salud y seguridad.

Se renovó además el certificado de Calidad expedido por el ICONTEC en las normas ISO 9001 y OHSAS 18001.

En 2013 los esfuerzos continuarán encaminados a fortalecer las competencias de todos los colaboradores para seguir creciendo como asesores y continuar desarrollando herramientas y soluciones innovadoras, ágiles y flexibles que generen cercanía con los clientes y aseguren trabajadores y empresas que vivan la cultura del cuidado. De igual manera apoyaremos la reglamentación de la Ley de Riesgos Laborales.

## **EPS SURA**

Las primas totales de la Compañía fueron de \$920.366 millones, con un resultado técnico de \$58.015 millones, gastos administrativos de \$81.890 millones y utilidades netas de \$3.560 millones. El patrimonio sumó \$80.599 millones.

Durante 2012 se obtuvieron ingresos operacionales por \$1.2 billones, alcanzando un crecimiento del 16,2%. De dichos ingresos, los recobros al FOSYGA por conceptos de no POS ascendieron a \$200.000 millones. Por otra parte, la compañía presentó una utilidad neta de \$3,561 millones, no cumpliendo con el presupuesto de \$12,483 millones, debido al impacto de la siniestralidad acumulada, la cual se registró 91.6% a diciembre de 2012. Esta alta siniestralidad tiene como explicación el alto gasto médico tanto de cuentas POS como no POS.

Continuamos nuestro compromiso como Compañía de trabajar por la salud de los colombianos, lo que nos permitió terminar el año 2012 con 1.567.255 afiliados, no obstante las circunstancias que atraviesa el Sistema General de Seguridad Social en Salud. Esta cifra representa un crecimiento del 5,6% en el número de afiliados, con lo cual ocupamos el cuarto lugar entre las 13 EPS inscritas en ACEMI.

La gestión del riesgo bajo una estrategia de cultura del cuidado, es el hilo conductor de la estrategia y las acciones de EPS SURA, donde todas las acciones que realizamos, tienen por objetivo promover el bienestar y la calidad de vida con dignidad. “Cuidate que yo te cuidaré” es una muestra de ello. A la fecha hay 48.400 seguidores de esta causa en redes sociales quienes, desde su motivación personal pueden comprometerse a hacer cambios en su vida y en sus hábitos para lograr a futuro una mejora en su calidad de vida y bienestar.

Consecuente a la cultura del cuidado, el Modelo de Salud en su Familia en las IPS básicas continúa fortaleciéndose como estrategia diferenciadora, gestionando la salud de los afiliados en el contexto de su núcleo familiar y social. Hoy el 98% de la población afiliada a EPS SURA tiene su médico de familia asignado y disponible a través de canales de comunicación alternos a la visita médica, tales como el teléfono celular o el correo electrónico. En las sedes de IPS SURA ha disminuido la inasistencia de los pacientes a las citas por la confirmación a través de mensajes de texto, lo cual impacta positivamente en la satisfacción de los pacientes y médicos, pero sobre todo en los resultados en salud y la eficiencia en la utilización de los recursos.

Trabajamos desde una perspectiva preventiva, más que curativa, por lo tanto todos nuestros esfuerzos corresponden a este enfoque, sin dejar de lado la atención y acompañamiento de los usuarios cuando lo requieren.

Como parte de las estrategias de gestión de riesgo, EPS SURA ha implementado desde hace varios años Programas Especiales para aquellas patologías de alto impacto en salud y de costo para el paciente, su familia y el sistema de salud, tales como Hemofilia, VIH, Enfermedad renal crónica y Enfermedades articulares. Se estima que estas patologías representan el 4% de la prevalencia, con el 70% del costo en salud.

Al mes de diciembre de 2012 EPS SURA había realizado cerca de 4.8 millones de consultas médicas, 2.7 millones de consultas odontológicas, 7 millones de ayudas diagnósticas, más de 140 mil procedimientos quirúrgicos, 92 mil egresos hospitalarios, 190 trasplantes, 16.648 partos y más de 3.3 millones de actividades de promoción y prevención. Son alrededor de 18 millones de atenciones en salud para una población de más de 1.5 millones de afiliados; lo que quiere decir que realizamos al menos 12 actividades de salud al año por cada afiliado de EPS SURA, además de entregas de medicamentos, que puedan ser aproximadamente 10 millones de dispensaciones al año.

2013 será un período de intensa actividad en el campo de la salud desde la perspectiva legislativa, política y mediática. Desde EPS SURA continuaremos trabajando con pasión y transparencia para contribuir con la transformación positiva del sector de la salud.

## **IPS SURA**

Los ingresos totales en 2012 sumaron \$199.125 millones, con un resultado técnico de \$13.609 millones y gastos administrativos de \$18.647 millones. La utilidad neta fue de \$-4.120 millones y un patrimonio de \$6.908 millones.

Enmarcados en la cultura del cuidado y la seguridad del paciente, durante 2012 en IPS SURA brindamos 1.441.395 consultas de medicina, odontología y salud visual, 547.110 consultas de urgencias y 552.083 atenciones y actividades educativas de Promoción y Prevención, para un total de 2.540.588 servicios médicos y paramédicos para el POS, y 789.700 servicios a través de la póliza de Vida de Seguros SURA, de ARP SURA y particulares. La capacidad de atención diferencial e integral a los usuarios de distintas Compañías Suramericana, hacen que IPS SURA sea expresión de sinergia de cara al cliente. En los servicios de salud particulares se generaron ingresos por valor de \$31.103 millones.

La estrategia integral prestación de servicios desarrollada en 2012, giró en torno a tres ejes clave: bienestar del profesional, prevención del riesgo biológico y seguridad del paciente. Éste último eje acogió la iniciativa propuesta por la Organización Mundial de la Salud sobre lavado de manos, agregando también temáticas fundamentales como “Cinco correctos para la administración de medicamentos” e “Historia clínica completa”, estrategias que nos permiten avanzar en altos estándares de seguridad para los pacientes y el personal de la Compañía.

Como parte de la estrategia para garantizar el bienestar del talento humano y fomentar el conocimiento, dimos continuidad al Plan Becas SURA 65, en el cual se otorgaron once becas para especializaciones médicas y odontológicas. Igualmente se realizó la tercera versión del Seminario Clínico Suramericana, dirigido al personal médico de IPS SURA, enfocado en esta oportunidad en el riesgo cardiovascular, que contribuye a consolidar la estrategia de atención denominada “Estratificación del riesgo”.

El proyecto Plan Maestro IPS Básicas, en conjunto con EPS SURA, continuó adelante en este periodo, invirtiendo en infraestructura para mejorar la prestación de los servicios de salud, cumplir con estándares de seguridad y con las exigencias de los entes reguladores en materia de habilitación.

El programa Salud en Casa continuó su operación nacional, con un promedio de 1.506 solicitudes mensuales de atención, 350 pacientes diarios hospitalizados y 1.182 pacientes permanentes. Para rehabilitación en el servicio domiciliario se recibieron en promedio 620 solicitudes en el país, referidas a rehabilitación física, respiratoria, ocupacional y fonoaudiología.

En 2013 llevaremos a cabo el proyecto de creación del Centro de Rehabilitación para trabajadores afiliados a ARP SURA, así como la consolidación de la Unidad de Calificación. Ambos serán modelos de mejoramiento para un servicio diferencial, favoreciendo el proceso de recuperación y reintegro laboral.

### **Dinámica**

Durante este periodo se logró un crecimiento del 32,5% en ingresos, para un total de \$106.764 millones. El resultado técnico fue de \$10.827 millones, los gastos administrativos de \$8.906 millones, la utilidad neta de \$353 millones y el patrimonio de \$7.457 millones.

Prestamos 8.615 servicios a más de 3.500 usuarios. Se amplió la oferta de pruebas de laboratorio clínico con 125 nuevas, consolidando así un portafolio de 3.047 pruebas disponibles.

Fortalecimos nuestra presencia en el país, a través de sedes propias, puntos de atención en las instalaciones de clientes bajo la modalidad de *outsourcing*, y alianzas con otros laboratorios en diferentes ciudades de Colombia. Al finalizar 2012 contamos con 86 sedes distribuidas en el país, incluyendo lugares donde antes no teníamos presencia, como San Andrés y Providencia, Eje Cafetero, Quibdó, Mocoa y Pasto, entre otras.

Con el fin de homologar y estandarizar el proceso comercial, se construyó el Modelo de Comercialización Dinámica, constituido por una filosofía de trabajo, normas, herramientas y entrenamiento, que buscan fortalecer el acompañamiento a nuestros clientes para brindar la mejor solución a sus necesidades.

Para mantener a cada uno de nuestros laboratorios clínicos con tecnología de vanguardia de acuerdo con su nivel de complejidad, se realizó en 2012 la renovación de equipos en las secciones de química, inmunología, biología molecular, microbiología y coagulación. Además de la ampliación del portafolio de pruebas, esta determinación permitió generar un impacto ambiental positivo por la disminución de desechos químicos, agregar valor clínico en el reporte de resultados, mejorar tiempos de respuesta y automatizar algunos procesos. En total, la inversión en tecnología superó los \$5.000 millones.

En 2013 Dinámica tiene, entre otros propósitos, el objetivo de continuar su proceso de crecimiento, impulsar la investigación al interior de la Compañía e incentivar la participación de sus empleados en proyectos que permitan la generación de conocimiento clínica y científicamente válido, para contribuir con el bienestar de la comunidad.

### **Consultoría en Gestión de Riesgos**

En 2012 la Compañía continuó su crecimiento con ingresos totales de \$34.064 millones, por encima del presupuesto. El resultado técnico sumó \$3.007 millones, los gastos administrativos llegaron a \$2.309 millones y la utilidad neta fue de \$54 millones, inferior al presupuesto de \$308 millones de pesos, teniendo en cuenta que se pagó de forma anticipada el 40% de la bonificación por desempeño a los empleados por valor de \$219 millones. El patrimonio alcanza los \$982 millones.

La Compañía implementó el proceso de redefinición estratégica que se inició el año anterior, que busca consolidarse en el cumplimiento de su misión. Para ello trazamos un plan de acción orientado hacia dos frentes: enfocar y optimizar la gestión que hasta ahora cumplimos en consultoría en riesgos, y desarrollar un nuevo frente de trabajo, mucho más integral, que permita ofrecer un claro valor agregado a los clientes.

En consecuencia se cambió el objeto social de la Compañía, dejando de ser una Institución Prestadora de Servicios de Salud (IPS), para ser una Sociedad por Acciones Simplificada (SAS).

Con ARP SURA crecimos en todas las líneas de servicios llegando a representar el 94% de nuestra facturación. Servicios como los proyectos de apoyo a la intervención, control a riesgos específicos, gestión integral de riesgos básicos, asesorías, capacitaciones y mediciones de higiene industrial, se posicionaron como diferenciadores para los clientes de ARP SURA, lo que permite lograr ahorros importantes y contribuir con la reducción de los accidentes de trabajo.

En cuanto a la línea de Seguros Empresariales SURA crecimos en nuestra operación. Además de los servicios de Inspecciones de Riesgos, Consultoría en Propiedad y Patrimonio, iniciamos un trabajo con grandes grupos económicos a través del acompañamiento de ingenieros especializados en riesgos, que busca afianzar los beneficios que logra un cliente al tomar pólizas de seguros con SURA.

Los objetivos estratégicos de 2013 estarán centrados en cinco perspectivas: el rediseño de la plataforma de gestión humana, alinear nuestras actividades hacia el foco de la consultoría, trabajar coherentemente con las aseguradoras SURA, obtener una rentabilidad que nos permita tener autonomía e independencia, de igual forma desarrollar una metodología propia de gestión integral de riesgos.

### **Servicios Generales**

Los ingresos operacionales fueron de \$58.994 millones, con un resultado técnico de \$52.365 millones, gastos administrativos de \$26.391 millones y una utilidad neta de \$19.550 millones. El patrimonio asciende a \$261.670 millones.

En la línea de soluciones financieras, que facilita a los clientes la financiación de pólizas de seguros y brinda el servicio de préstamos para Asesores y Empleados vinculados a Suramericana S.A. y sus filiales, la Compañía alcanzó en 2012 aproximadamente 110.800 clientes. El total de cartera administrada fue de \$171.783 millones, un 10% más con respecto al año 2011.

Entre los logros más destacados están la eliminación del talonario como forma de pago en financiación de créditos y la realización de la campaña de débito como medio de pago de financiación, la cual representó un 32% de la cartera y tuvo un crecimiento del 100% durante el año. Adicionalmente se continuó con el desarrollo de la nueva línea de financiación de créditos para los pensionados de rentas vitalicias y se llevó a cabo un cambio en el modelo de cobranza, generando un enfoque de recordación del pago, lo cual permite una gestión más efectiva y eficiente de los clientes. Este año se definió una nueva solución de financiación para los clientes y se implementó una política de eliminación de cuotas de manejo. Se entregaron además \$1.954 millones a los asesores como incentivo para el uso de la financiación, como forma de pago de las pólizas.

Las principales acciones realizadas en la línea de Servicios de Vehículos se presentan en este informe como parte de la operación correspondiente a la Compañía de Seguros Generales.

#### **Carteras Colectivas**

Durante el 2012, se llevó a cabo el proceso de fusión de las Carteras Colectivas Renta Fija SURA y Renta Variable SURA gestionadas por la Sociedad Administradora de Carteras Colectivas Suramericana S.A. con la Cartera Colectiva Abierta Fiducuenta y la Cartera Colectiva Abierta Renta Acciones-Compartimiento Clase A, respectivamente.

El proyecto de fusión se perfeccionó exitosamente el pasado 27 de octubre de 2012. En consecuencia, a diciembre 31 de 2012 la Compañía no administraba dineros propiedad de terceros.

Los ingresos operacionales disminuyeron en un 26,31% al pasar de \$4.377 millones en 2011 a \$3.225 millones en 2012. Esta disminución se explica principalmente por la fusión de las Carteras Colectivas.

Al finalizar 2012, la Sociedad Administradora registró ganancias netas por valor de \$141 millones en comparación con el resultado obtenido en 2011 cuando hubo pérdidas de \$324 millones de pesos.

#### **¡Gracias!**

Como cada año, es indispensable reconocer a todos nuestros clientes, usuarios, asesores, agencias, corredores de seguros, aseguradores, proveedores, empleados, aliados y a la comunidad de los países donde hacemos presencia, pues su respaldo hace posible a Suramericana.

A todos, ¡gracias!

Junta Directiva  
**Gonzalo Alberto Pérez Rojas**  
Presidente Suramericana

## **2.2. Certificación del Representante Legal y Gerente Corporativo de Contabilidad**

Medellín, 22 de marzo de 2012

Señores  
**SUPERINTENDENCIA DE SOCIEDADES**  
Avenida El Dorado No. 46/80  
Bogotá D.C.

### **ASUNTO: ESTADOS FINANCIEROS AÑO 2012**

Los suscritos Representante Legal, Contador Público y Revisor Fiscal de la sociedad SURAMERICANA S.A. nos permitimos declarar que para los estados financieros a 31 de diciembre de 2012, allegados a esa entidad, se han verificado previamente las afirmaciones contenidas en ellos, conforme al reglamento y que los mismos se han tomado fielmente de los libros (Art. 37 Ley 222 de 1995).

Atentamente,

SURAMERICANA S.A.  
NIT 811.019.012 - 4

**GONZALO ALBERTO PEREZ ROJAS**  
Representante Legal  
C.C. 70.117.373

**LUIS FERNANDO RAMÍREZ MARÍN**  
Contador Público  
T.P. No. 16631-T

DICTAMINADOS POR:

**YENY MARCELA VASQUEZ CARDONA**  
Revisor Fiscal  
T.P. No. 120697-T  
Ver Opinión Adjunta (art. 38 Ley 222/95)

## 2.3. Informe del Revisor Fiscal



**KPMG Ltda.**  
Carrera 49A No. 18A Sur - 86, Piso 8  
Medellín - Colombia

Teléfono: 57 (4) 3566060  
Fax: 57 (4) 3132564  
www.kpmg.com.co

### INFORME DEL REVISOR FISCAL

Señores Accionistas  
Suramericana S.A.

He auditado los estados financieros de Suramericana S.A., los cuales comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y los estados de resultados, cambios en el patrimonio, cambios en la situación financiera y flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas y sus respectivas notas que incluyen el resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

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

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros con base en mis auditorías. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y efectué mis exámenes de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que cumpla con requisitos éticos, planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de errores de importancia material.

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

En mi opinión, los estados financieros mencionados, tomados fielmente de los libros y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera de la Suramericana S.A. al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, aplicados de manera uniforme.

Sin calificar mi opinión, llamo la atención a la nota 19 a los estados financieros relacionada con el impuesto al patrimonio calculado al primero de enero de 2011, cuyo importe debe ser pagado en ocho cuotas semestrales iguales, debido a que la Compañía basó en las interpretaciones



2

que posibilita la norma, sólo reconoció en los estados financieros el impuesto correspondiente a las cuotas de 2012 y 2011. El valor de las cuotas a pagar entre 2013 y 2014 asciende a \$1.742 millones.

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

- a) La contabilidad de la Compañía, ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable.
- b) Las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas.
- c) La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente.
- d) Existen medidas adecuadas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Compañía y los de terceros que están en su poder.
- e) Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores.
- f) La información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral, en particular la relativa a los afiliados y a sus ingresos base de cotización, ha sido tomada de los registros y soportes contables. La Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral.

  
Yeny Marcela Vásquez Cardona  
Revisor Fiscal de Suramericana S.A.  
T. P. 120697 – T  
Miembro de KPMG Ltda.

20 de febrero de 2013

**2.4. Estados Financieros Individuales a Diciembre de 2012 y 2011**

**SURAMERICANA S.A.**  
**Balances Generales**  
31 de diciembre 2012 y 2011  
(Expresados en miles de pesos)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Activo</u>		
Activo corriente:		
Disponible (Nota 3)	\$ 1,846,052	1,431,285
Inversiones negociables (Nota 4)	88,884	84,825
Deudores (Notas 5)	15,616,888	13,290,359
Total activo corriente	17,551,824	14,806,469
Activo no corriente:		
Inversiones permanentes (Nota 4)	1,948,076,104	1,768,587,356
Propiedades y equipo neto (Nota 6)	44,086	2,248
Desvalorización (Nota 7)	(105,920)	(124,370)
Total activo	\$ 1,965,566,094	1,783,271,703
<u>Pasivo y Patrimonio</u>		
Pasivo corriente:		
Obligaciones financieras (Nota 8)	\$ 27,624,032	30,500,000
Cuentas por pagar (Nota 9)	2,220,938	424,033
Obligaciones laborales (Nota 10)	545,035	458,995
Otros Pasivos (Nota 12)	-	186,372,932
Total pasivo corriente	30,390,005	217,755,960
Pasivo no corriente:		
Pasivos estimados y provisiones (Nota 11)	13,140,442	12,904,885
Total pasivo	\$ 43,530,447	230,660,845
Patrimonio		
Capital social		
68.447 Acc susc y pag en 2012 y 60.137 para 2011 (Nota 13)	34,224	30,069
Prima en colocación de acciones (Nota 13)	278,704,165	92,335,388
Reserva legal (Nota 14)	74,763,108	55,147,684
Reservas ocasionales	845,967,663	722,176,207
Revalorización del patrimonio (Nota 15)	266,827,193	267,698,465
Superávit método de participación (Notas 4 y 16)	208,846,708	219,193,169
Desvalorizaciones (Nota 7)	(105,920)	(124,370)
Resultados del ejercicio	246,998,506	196,154,246
Total patrimonio de los accionistas	1,922,035,647	1,552,610,858
Total pasivo y patrimonio	\$ 1,965,566,094	1,783,271,703
Cuentas de orden (Nota 17)		
Deudoras	\$ 1,337,011,816	1,196,310,626
Acreedoras	415,942,903	524,641,676

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

**ORIGINAL FIRMADO**  
**GONZALO ALBERTO PÉREZ ROJAS.**  
Representante Legal

**ORIGINAL FIRMADO**  
**LUIS FERNANDO RAMÍREZ MARÍN**  
Contador  
T.P. 16631-T

**ORIGINAL FIRMADO**  
**YENY MARCELA VÁSQUEZ CARDONA**  
Revisor Fiscal  
T. P. 120697-T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi informe del 20 de febrero de 2013)

**SURAMERICANA S.A.**  
**Estados de Resultados**  
Años que terminaron el 31 de diciembre 2012 y 2011  
(Expresados en miles de pesos, excepto el resultado neto por acción)

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Ingresos operacionales:		
Intereses	\$ 139,783	735,552
Utilidad en venta de inversiones, neto	-	1,802,673
Utilidad por método de participación, neto (Nota 4)	269,969,257	214,769,657
	<u>270,109,040</u>	<u>217,307,882</u>
Gastos operacionales de administración		
Gastos de personal	7,131,851	3,467,086
Honorarios	5,111,939	1,247,499
Impuestos	878,438	789,263
Arrendamientos	10,316	2,218
Contribuciones	841,645	495,301
Seguros	194,417	298,058
Servicios	1,283,558	435,607
Gastos legales	1,761	7,004
Mantenimiento y reparaciones	2,558	-
Adecuación e instalaciones	51,373	620
Gastos de viaje	733,204	512,639
Depreciaciones	3,090	-
Diversos	651,040	96,919
Provisiones	-	114,862
	<u>16,895,190</u>	<u>7,467,077</u>
Utilidad operacional	<u>253,213,850</u>	<u>209,840,805</u>
Ingresos ( Egresos ) no operacionales:		
Aprovechamientos	80,953	2,211
Comisiones	(5,003)	(3,462)
Ajuste por diferencia en cambio	6,784	(8,748,171)
Donaciones	(200,000)	-
Intereses	(1,677,292)	(830,537)
Diversos - Otros	(180,786)	(601)
	<u>(1,975,344)</u>	<u>(9,580,560)</u>
Utilidad antes de impuesto de renta y complementarios	<u>251,238,506</u>	<u>200,260,246</u>
Impuesto sobre la renta y complementarios (Nota 19)	4,240,000	4,106,000
Resultado del ejercicio	\$ 246,998,506	196,154,246
Resultado neto por acción, (en pesos)	\$ 4,014,800	3,261,790

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

**ORIGINAL FIRMADO**  
**GONZALO ALBERTO PÉREZ ROJAS.**  
Representante Legal

**ORIGINAL FIRMADO**  
**LUIS FERNANDO RAMÍREZ MARÍN**  
Contador  
T.P. 16631-T

**ORIGINAL FIRMADO**  
**YENY MARCELA VÁSQUEZ CARDONA**  
Revisor Fiscal  
T. P. 120697-T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi informe del 20 de febrero de 2013)

**SURAMERICANA S.A.**

**Estado de Flujos de Efectivo**

Años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011  
(Expresados en miles de pesos)

	2012	2011
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Resultados del ejercicio	\$ 246,998,506	196,154,246
Conciliación entre el resultado del ejercicio y el flujo de efectivo neto provisto (usado) en actividades de operación:		
Provisión para protección de inversiones permanentes	-	114,862
Depreciación	3,090	-
Utilidad método de participación, neto	(269,969,257)	(214,769,657)
	(22,967,661)	(18,500,549)
Cambios en partidas operacionales:		
Deudores	(2,326,529)	1,062,322
Gastos pagados por anticipado	-	181,674
Inversiones Negociables	(4,059)	(19,371)
Inversiones	(15,000,000)	(226,429,933)
Cuentas por pagar	1,796,905	160,294
Obligaciones Laborales	86,040	214,385
Pasivos estimados y provisiones	235,557	648,844
Otros pasivos	(186,372,932)	186,372,932
Dividendos recibidos	95,134,047	84,545,300
Efectivo neto provisto (usado) en las actividades de operación	(129,418,632)	28,235,898
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Adquisición de propiedades y equipo	(44,928)	(2,248)
Efectivo neto provisto (usado) en actividades de inversión	(44,928)	(2,248)
Flujo de efectivo por actividades de financiación:		
Dividendos pagados	(52,747,365)	(52,491,001)
Aumento (disminución) en créditos de bancos y otras obligaciones financieras	(2,875,968)	23,500,000
Revalorización utilizada para pago de impuesto al patrimonio	(871,272)	(871,272)
Donacion fundacion Suramericana	-	(200,000)
Suscripción Acciones	186,372,932	-
Efectivo neto provisto (usado) en actividades de financiación	129,878,327	(30,062,273)
Aumento (disminución) neto en efectivo	414,767	(1,828,624)
Efectivo al inicio del año	1,431,285	3,259,909
Efectivo al final del año	\$ 1,846,052	1,431,285

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

**ORIGINAL FIRMADO**  
**GONZALO ALBERTO PÉREZ ROJAS.**  
Representante Legal

**ORIGINAL FIRMADO**  
**LUIS FERNANDO RAMÍREZ MARÍN**  
Contador  
T.P. 16631-T

**ORIGINAL FIRMADO**  
**YENY MARCELA VÁSQUEZ CARDONA**  
Revisor Fiscal  
T. P. 120697-T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi informe del 20 de febrero de 2013)

**SURAMERICANA S.A.**  
**Estados de Cambios en la Situación Financiera**  
Años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011  
(Expresados en miles de pesos)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Fuentes de capital de trabajo:		
Resultados del ejercicio	\$ 246,998,506	196,154,246
Partidas que no proveen (no utilizan) capital de trabajo:		
Provisión para protección de inversiones permanentes	-	114,862
Utilidad método de participación, neto	(269,969,257)	(214,769,657)
Depreciación	3,090	-
Pérdida (utilidad) en venta y retiro de bienes, neto	-	(1,802,673)
Capital de trabajo provisto por las operaciones	(22,967,661)	(20,303,222)
Dividendos recibidos	95,134,047	84,545,300
Producto de la venta de:		
Inversiones	-	1,802,673
	<u>72,166,386</u>	<u>66,044,751</u>
Usos de capital de trabajo:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	44,928	2,248
Aumento en:		
Inversiones	15,000,000	226,429,933
Dividendos pagados	52,747,365	52,491,001
Donacion fundacion Suramericana	-	200,000
Disminución de la revalorización del patrimonio	871,272	871,272
Suscripción Acciones	(186,372,932)	-
	<u>(117,709,367)</u>	<u>279,994,455</u>
Aumento (disminución) en el capital de trabajo	\$ <u>189,875,753</u>	<u>(213,949,704)</u>
Cambios en los componentes del capital de trabajo:		
Aumento (disminución) en el activo corriente:		
Disponible	414,767	(1,828,624)
Inversiones temporales	4,059	19,371
Deudores	2,326,529	(1,062,322)
Gastos pagados por anticipado	-	(181,674)
	<u>2,745,355</u>	<u>(3,053,249)</u>
Aumento (disminución) en el pasivo corriente:		
Obligaciones financieras	(2,875,968)	23,500,000
Cuentas por pagar	1,796,905	160,294
Obligaciones laborales	86,040	214,385
Pasivos estimados y provisiones	235,557	648,844
Otros pasivos	(186,372,932)	186,372,932
	<u>(187,130,398)</u>	<u>210,896,455</u>
Aumento (disminución) en el capital de trabajo	\$ <u>189,875,753</u>	<u>(213,949,704)</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

**ORIGINAL FIRMADO**  
**GONZALO ALBERTO PÉREZ ROJAS.**  
Representante Legal

**ORIGINAL FIRMADO**  
**LUIS FERNANDO RAMÍREZ MARÍN**  
Contador  
T.P. 16631-T

**ORIGINAL FIRMADO**  
**YENY MARCELA VÁSQUEZ CARDONA**  
Revisor Fiscal  
T. P. 120697-T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi informe del 20 de febrero de 2013)

**SURAMERICANA S.A.**

**Estados de Cambios en el Patrimonio**

Años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011  
(Expresados en miles de pesos, excepto el dividendo por acción)

	Capital social	Prima en colocación de acciones	Reserva legal	Reservas ocasionales	Revalorización del patrimonio	Superavit método de participación	Superavit (Deficit) por Valorizaciones	Resultado del ejercicio	Total patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2010	30,069	92,335,388	24,222,271	496,538,492	268,569,737	159,921,225	(116,441)	309,254,129	1,350,754,870
Distribución resultado del ejercicio 2010	-	-	30,925,413	225,837,715	-	-	-	(256,763,128)	-
Pago de dividendos (\$ 872,857 por acción sobre 60.137 acciones)	-	-	-	-	-	-	-	(52,491,001)	(52,491,001)
Donación fundación Suramericana	-	-	-	(200,000)	-	-	-	-	(200,000)
Revalorización para pago de impuesto al patrimonio (Nota 15)	-	-	-	-	(871,272)	-	-	-	(871,272)
Método de participación	-	-	-	-	-	59,271,944	-	-	59,271,944
Desvalorizaciones	-	-	-	-	-	-	(7,929)	-	(7,929)
Resultado del ejercicio 2011	-	-	-	-	-	-	-	196,154,246	196,154,246
Saldo al 31 de diciembre de 2011	\$ 30,069	92,335,388	55,147,684	722,176,207	267,698,465	219,193,169	(124,370)	196,154,246	1,552,610,858
Distribución resultado del ejercicio 2011	-	-	19,615,424	123,791,456	-	-	-	(143,406,880)	-
Pago de dividendos (\$ 877,120 por acción sobre 60.137 acciones)	-	-	-	-	-	-	-	(52,747,366)	(52,747,366)
Capitalización (8.310 Acciones - Vr emisión \$ 22.428 c/u)	4,155	186,368,777	-	-	-	-	-	-	186,372,932
Revalorización para pago de impuesto al patrimonio (Nota 15)	-	-	-	-	(871,272)	-	-	-	(871,272)
Método de participación	-	-	-	-	-	(10,346,461)	-	-	(10,346,461)
Desvalorizaciones	-	-	-	-	-	-	18,450	-	18,450
Resultado del ejercicio 2012	-	-	-	-	-	-	-	246,998,506	246,998,506
Saldo al 31 de diciembre de 2012	\$ 34,224	278,704,165	74,763,108	845,967,663	266,827,193	208,846,708	(105,920)	246,998,506	1,922,035,647

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

**ORIGINAL FIRMADO**  
**GONZALO ALBERTO PÉREZ ROJAS.**  
Representante Legal

**ORIGINAL FIRMADO**  
**LUIS FERNANDO RAMÍREZ MARÍN**  
Contador  
T.P. 16631-T

**ORIGINAL FIRMADO**  
**YENY MARCELA VÁSQUEZ CARDONA**  
Revisor Fiscal  
T. P. 120697-T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi informe del 20 de febrero de 2013)

## 2.5. Notas a los Estados Financieros Individuales a Diciembre de 2012 y 2011

**SURAMERICANA S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
31 de diciembre de 2012 y 2011  
(Expresadas en miles de pesos)

### **NOTA 1: ENTE ECONÓMICO**

SURAMERICANA S.A., se constituyó según Escritura Pública No. 689 del 25 de mayo de 1999 en la Notaría 14 de Medellín, formalizada contablemente el 1° de agosto de 1999, el domicilio principal es la ciudad de Medellín; pero podrá tener sucursales, agencias, oficinas y representaciones en otras ciudades del país y del extranjero, cuando así lo determine su Junta Directiva. La duración de la sociedad es hasta el año 2052.

Su objeto social es la inversión de bienes muebles o inmuebles. Tratándose de inversión en bienes muebles, además de cualquier clase de bienes muebles en especial lo hará en acciones, cuotas o partes en sociedades, entes u organizaciones relacionadas con la actividad de seguros o de la seguridad social. Así mismo podrá invertir en papeles o documentos de renta fija, variable, estén o no inscritos en el mercado público de valores. En todo caso, los emisores y/o receptores de la inversión, pueden ser de carácter público o privado, nacionales o extranjeros.

SURAMERICANA S.A., es filial de la matriz Grupo de Inversiones Suramericana S.A., con domicilio en Medellín, Colombia.

La Compañía es vigilada por la Superintendencia de Sociedades.

Al 31 de diciembre de 2012 la Compañía tenía 37 empleados vinculados.

El 11 de febrero de 2011 Suramericana S.A., recibió de su compañía matriz Grupo de Inversiones Suramericana S.A., un depósito por \$ 189,998,500 para una futura suscripción de acciones.

Con este dinero Suramericana S.A. aumentó su inversión en la filial Inversura Panamá Internacional S.A. para que esta pudiera hacer efectiva la compra de la Aseguradora Suiza Salvadoreña S.A. (ASESUISA), de propiedad de Banagrícola, una entidad perteneciente al Grupo Bancolombia, la cual se estimaba aproximadamente en US\$ 98 millones, al momento de constituir el depósito en dólares, se presentó un sobrante de \$ 3,625,568, los cuales fueron reembolsados a Grupo de Inversiones Suramericana mediante la venta de acciones de la compañía Enlace Operativo S.A. por \$ 3,006,000 y una transferencia bancaria por \$ 619,568, conservando así un depósito por \$ 186,372,932.

El 25 de mayo de 2012 la composición de este depósito cambió. Se recibió una transferencia de \$ 35,219,434 por parte de la compañía alemana Munchener Ruckversicherungs Gesellschaft Aktiengesellschaft, su segundo accionista en importancia, y se realizó un reembolso por igual valor a Grupo de Inversiones Suramericana S.A., manteniendo así el monto depositado.

Finalmente para el año 2012 la compañía, adquirió la Aseguradora Suiza Salvadoreña S.A. (ASESUISA), por intermedio de su subsidiaria en Panamá Seguros Suramericana S.A., la cual obtuvo los recursos para esta destinación a través de un préstamo recibido de la Holding del exterior Inversura Panamá Internacional S.A. La transacción que se realizó el día 27 de septiembre de 2012, fue aprobada por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador, mediante autorizaciones SABAO-SEG-021019 y SABAO-SEG-021021 del 24 de septiembre de 2012.

El 31 de octubre de 2012, se oficializó la nueva capitalización de Suramericana S.A., la cual se realizó mediante la suscripción de 8.310 acciones ordinarias nominativas y de capital, con un precio de suscripción de \$ 22,428 por acción, esta emisión fue aprobada por la junta directiva de la sociedad en sesión ordinaria del 26 de septiembre de 2012, según consta en el acta N° 81. La suscripción representó un incremento de \$ 4,155 en el capital social de la compañía y un incremento de \$ 186,368,776 en el superávit de capital, producto de la prima en colocación de acciones.

Para esta misma fecha se recibió de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. la suma de \$ 53,037 y se reembolsó este mismo valor a la Compañía alemana Munchener, con el fin de que la participación en esta nueva capitalización, fuera la misma que a esa fecha estos inversionistas tenían en el capital de la compañía. Grupo de Inversiones Suramericana S.A., participó de la capitalización con la suscripción de 6,742 nuevas acciones, manteniendo así su porcentaje de participación en el capital de Suramericana S.A. en 81.13 %, la compañía Munchener Ruckversicherungs Gesellschaft Aktiengesellschaft mantuvo su porcentaje de participación en 18.87 % mediante la suscripción de 1,568 acciones de la nueva emisión. El total del capital social de la compañía ascendió a \$ 34,224, representados en 68.447 acciones.

El 21 de septiembre de 2012 Suramericana S.A. aumentó su inversión en la compañía EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A., mediante una capitalización por \$ 15,000,000, representados en 187,500 acciones, incrementando su participación directa en el capital a 93.68%.

### **Gobierno Corporativo y Gestión de Riesgos - Suramericana**

El Código de Buen Gobierno sigue orientando los lineamientos de la Organización y en este se plasman la filosofía, normas y prácticas que rigen las actuaciones de la Sociedad, siendo muy claro que los principios de la Compañía no son negociables y prevalecerán por encima de las estrategias, proyectos y planes de trabajo de la misma.

En el año 2012 se continúa con la consolidación del Sistema de Control Interno a través de un marco de trabajo integral de gestión de riesgos que le ha permitido a la Sociedad desarrollar actividades de contextualización, identificación, análisis, evaluación, cuantificación, tratamiento y monitoreo de los riesgos a los que se encuentra expuesta, a través del uso de procedimientos, herramientas, políticas y metodologías que permitieron apoyar el logro de los objetivos de la misma, y por ende la creación de valor.

La Junta Directiva y la Alta Gerencia a partir del pleno conocimiento que tienen sobre la responsabilidad que implica el adecuado manejo de riesgos y con base en los diferentes análisis efectuado por el área de riesgos, inversiones y las áreas de negocio, aprueban los objetivos, lineamientos y políticas para la administración, definición de su apetito y sus límites de exposición, y brinda las estructuras necesarias que propicien una cultura de administración de riesgos.

Las políticas de gestión de riesgos han sido impartidas por la alta dirección, basadas en los diferentes estudios efectuados por las áreas de riesgo, de negocios y de inversiones, estudios que se encuentran soportados en informes periódicos de dichas áreas y que permiten tomar las decisiones administrativas y operacionales respectivas. Dichas políticas se han formalizado y aprobado por la Junta Directiva y la Alta Dirección y son actualizados de

manera periódica. El contenido de estas políticas es analizado por la Vicepresidencia de Riesgos, la cual es un área especializada en la identificación, cuantificación, tratamiento y control de los riesgos inherentes a las diferentes actividades del negocio.

Las posiciones de riesgo que asumen las áreas de negocio y de tesorería son debidamente reportadas a la Junta Directiva, a la alta gerencia y a los diferentes comités a través de reportes periódicos. Estos reportes detallan las mediciones que se realizan a las diferentes exposiciones de riesgo, se hace seguimiento a estas y se informan los incumplimientos a los límites en los casos en los que se presentan.

La infraestructura tecnológica de la Compañía permite que la gestión de las áreas de control y riesgos cuente con información clara y oportuna para profundizar en la implementación de los modelos de gestión.

La medición de riesgos está basada en metodologías que permiten identificar la exposición de la Compañía a los diferentes riesgos con un alto grado de confiabilidad. La Junta Directiva y la Alta Gerencia han sido informadas sobre el perfil de riesgos de la Compañía.

La estructura organizacional definida para la gestión integral de riesgos está liderada por la Vicepresidencia de Riesgos, la cual guarda total independencia funcional respecto de áreas de: inversiones y control, evitando que se generen conflictos de interés.

La Vicepresidencia de Riesgos está compuesta por un equipo de personas idóneas para el desempeño de las funciones y responsabilidades que asume, son altamente calificados y especializados en diferentes disciplinas.

Los órganos de control tales como: Contraloría y Revisoría Fiscal verifican bajo mecanismos de seguridad óptimos, el cumplimiento de las normas expedidas por los entes de vigilancia y control, así como las normas internas de la Compañía.

Tanto la Contraloría como la Revisoría fiscal tienen acceso a las operaciones de la Compañía y a la revisión de las recomendaciones que se han realizado frente al cumplimiento de límites, cierre de operaciones, relación entre las condiciones del mercado y los términos de las operaciones realizadas, así como de las operaciones efectuadas entre vinculados con la entidad.

#### **Grupo Empresarial**

Acogiendo recomendación de la Superintendencia Financiera de Colombia en Julio de 2008, la sociedad SURAMERICANA S.A. registró el Grupo Empresarial con sus sociedades subordinadas y subsidiarias, en los términos establecidos en la Ley 222 de 1995. Las Compañías sobre las que ejerce control se indican en la Nota 4.

### **NOTA 2: RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

#### **a. Bases de preparación y presentación**

Los estados financieros de la compañía se preparan y presentan de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.

#### **b. Criterio de materialidad o importancia relativa**

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

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

#### **c. Transacciones y saldos en moneda extranjera**

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan en pesos a la tasa de cambio vigente en la fecha de la transacción. Los saldos de los activos en moneda extranjera, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se convirtieron a pesos colombianos a las tasas representativas del mercado en pesos determinadas por la Superintendencia Financiera de Colombia, \$1.768,23 y \$ 1.942,70 respectivamente, por cada dólar estadounidense. La diferencia en cambio resultante del ajuste de los activos se registra en resultados; la de los pasivos se aplica al activo relacionado, hasta que el activo se encuentre en condición de utilización o venta; posteriormente, en resultados.

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

#### **d. Inversiones**

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

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

Las inversiones se registran por su costo histórico, el cual incluye los costos ocasionados en su adquisición. Al final de cada período se valorizan como sigue:

Inversiones de controlantes: son Sociedades donde la participación es mayor al 50% y aquellas inscritas en el registro mercantil como de control por parte de la Compañía; dentro del procedimiento contable inicialmente se registran al costo ajustado por inflación para posteriormente aumentar o disminuir su valor de acuerdo con los cambios en el patrimonio de la subordinada subsecuentes a su adquisición, en lo que corresponda según su porcentaje de participación el ajuste se registra tanto en el estado de resultados como en el superávit de capital.

El registro del método de participación se efectúa de acuerdo con la Circular Conjunta número 11 del 18 de agosto de 2005 de la Superintendencia de Sociedades y Superintendencia Financiera de Colombia, este se calcula y se registra en forma trimestral.

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

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

Se entiende por valor de realización en el caso de las inversiones que se cotizan en bolsa de valores del país, el promedio de cotización de 30 días ponderados, teniendo en cuenta la alta y media bursatilidad. En caso de no cotizarse en bolsa su valor de realización será su valor intrínseco.

La Compañía aplica la política de provisión de inversiones utilizada por las Compañías de Seguros. Las inversiones no calificadas, se clasifican por riesgo y se contabilizan en un porcentaje del costo de adquisición así:

- A: Riesgo Normal: 100%
- B: Riesgo Aceptable: 80%
- C: Riesgo Apreciable: 60%
- D: Riesgo Significativo: 40%
- E: Inversión Incobrable: 0%

**e. Propiedades y equipo**

Las propiedades y equipo se registran al costo de adquisición. La depreciación se calcula por el método de línea recta, de acuerdo con la vida útil estimada de cada activo así:

	Años
Equipo de oficina	10
Equipo de cómputo y comunicación	5

**f. Valorizaciones y desvalorizaciones**

Las políticas contables relacionadas con el reconocimiento de las valorizaciones y desvalorizaciones de inversiones en sociedades controladas y no controladas se presentan en la nota 2 (d)

**g. Vinculados económicos**

Los vinculados económicos son las empresas bajo control directo o indirecto de la matriz Grupo de Inversiones Suramericana S.A., miembros de junta y administradores.

**h. Cuentas de orden**

En estas cuentas, se registran los hechos, circunstancias, compromisos o contratos de los cuales se pueden generar derechos u obligaciones y que, por tanto, pueden afectar la situación financiera de la entidad e incluyen cuentas de registro utilizadas para efectos de control e información general, así mismo, las diferencias entre los registros contables y las declaraciones tributarias.

**i. Reconocimiento de ingresos y gastos**

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

Los ingresos operacionales corresponden básicamente a los generados en la aplicación del método de participación sobre las utilidades de las compañías filiales.

**j. Resultado neto por acción**

El resultado neto por acción en pesos se calcula con el promedio ponderado de las acciones suscritas en circulación, por el tiempo que las mismas han estado colocadas, las cuales fueron 61,522 acciones para el 31 de diciembre de 2012 y 60,137 acciones para el 31 de diciembre de 2011.

**k. Pasivos estimados y provisiones**

La preparación de los estados financieros, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados, requiere que la administración de la Compañía registre estimados y provisiones que afectan los valores de los activos y pasivos reportados y revele activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales pueden diferir de dichos estimados.

**NOTA 3: DISPONIBLE**

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

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Bancos del país	\$ 50,213	227,129
Bancos del exterior	125,117	239,646
Cuentas de ahorro	1,658,594	952,736
Fondos -Corficolombiana	12,128	11,774
	\$ 1,846,052	1,431,285

*El disponible está libre de restricciones o gravámenes.*

**NOTA 4: INVERSIONES**

La siguiente es la composición de las inversiones, al 31 de diciembre:

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Negociables</b>		
<b>De renta variable:</b>		
Fondo de Valores Surenta	\$ 88,884	84,825

El siguiente es el detalle de las inversiones permanentes de no controlantes al 31 de diciembre:

<b>2012</b>				
<b>Permanentes</b>	<b>Número Acciones</b>	<b>Actividad Económica</b>	<b>Saldo Contable</b>	<b>Utilidad/Pérdida realizada</b>
<b>Razón Social</b>				
Fogansa S.A.	287,156	Agricultura y ganadería	\$ 574,312	\$ (105,920)
Provisión 20 % - Calificación B			(114,862)	
			459,450	(105,920)
<b>2011</b>				
<b>Permanentes</b>	<b>Número Acciones</b>	<b>Actividad Económica</b>	<b>Saldo Contable</b>	<b>Utilidad/Pérdida realizada</b>
<b>Razón Social</b>				
Fogansa S.A.	287,156	Agricultura y ganadería	\$ 574,312	\$ (124,370)
Provisión 20 % - Calificación B			(114,862)	
			459,450	(124,370)

Las inversiones se encuentran libres de restricciones o gravámenes.

El siguiente es el detalle de las inversiones permanentes de controlantes a 31 de diciembre:

<b>2012</b>					
<b>De controlantes:</b>	<b>Número Acciones</b>	<b>Actividad Económica</b>	<b>Saldo Contable</b>	<b>% Participación</b>	<b>Utilidad/Pérdida Método Participación</b>
<b>Razón Social</b>					
Seguros Generales Suramericana S.A.	1,740,148,715	Seguros Generales	\$ 448,588,568	94.73	\$ 47,680,440
Seguros de Vida Suramericana S.A.	191,866	Seguros Vida	883,078,986	94.95	143,327,012
Servicios Generales Suramericana S.A.	2,252	Financiera	18,375,945	7.02	1,372,924
Administradora de Carteras Colectivas Sura	17,545	Financiera	414,453	5	7,039
EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.	9,637,500	Salud	75,506,386	93.68	3,336,682
Seguros de Riesgos Profesionales Suramericana S.A.	836,715	A.R.P.	255,838,874	94.99	95,876,235
Diagnostico & Asistencia Medica S.A. Dinámica	744,994	Salud	3,654,631	49.01	167,715
Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	467,070	Salud	3,998,881	57.9	(2,385,119)
Consultoría en Gestión de Riesgos IPS Sura	1	Servicios	1	-	-
Inversura Panamá Internacional S.A.	141,206,987	Inversión	258,159,930	100	(19,413,671)
			\$ 1,947,616,655		\$ 269,969,257

<b>2011</b>					
<b>De controlantes:</b>	<b>Número Acciones</b>	<b>Actividad Económica</b>	<b>Saldo Contable</b>	<b>% Participación</b>	<b>Utilidad/Pérdida Método Participación</b>
<b>Razón Social</b>					
Seguros Generales Suramericana S.A.	1,740,148,715	Seguros Generales	\$ 410,746,683	94.73	\$ 45,657,305
Seguros de Vida Suramericana S.A.	191,866	Seguros Vida	766,754,334	94.95	105,683,474
Servicios Generales Suramericana S.A.	2,252	Financiera	16,438,299	7.02	1,004,123
Administradora de Carteras Colectivas Sura	17,545	Financiera	407,403	5	(16,207)
EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.	9,450,000	Salud	58,476,854	93.56	5,964,953
Seguros de Riesgos Profesionales Suramericana S.A.	836,715	A.R.P.	207,235,723	94.99	62,711,139
Diagnostico & Asistencia Medica S.A. Dinámica	744,994	Salud	3,486,916	49.01	494,198
Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	467,070	Salud	6,280,067	57.9	(4,439,703)
Consultoría en Gestión de Riesgos IPS Sura	1	Servicios	1	-	-
Inversura Panamá Internacional S.A.	141,206,987	Inversión	298,301,626	100	(2,289,625)
			\$ 1,768,127,906		\$ 214,769,657

El siguiente es un detalle de las inversiones contabilizadas por el sistema de método de participación patrimonial al 31 de diciembre:

**2012**

Compañía	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad o Pérdida
Seguros Generales Suramericana S.A.	\$ 1,606,556,877	\$ 1,151,746,887	\$ 454,809,990	\$ 38,284,637
Seguros de Vida Suramericana S.A.	4,104,212,215	3,217,234,241	886,977,974	135,200,014
Servicios Generales Suramericana S.A.	310,171,029	48,501,483	261,669,546	19,550,150
Administradora de Carteras Colectivas Sura	8,721,984	433,445	8,288,539	140,768
EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.	296,049,009	215,450,104	80,598,905	3,561,724
Seguros de Riesgos Profesionales Suramericana S.A.	1,190,233,092	922,238,695	267,994,397	100,906,414
Diagnostico & Asistencia Medica S.A. Dinámica	42,373,382	34,916,932	7,456,450	353,077
Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	36,376,903	29,468,780	6,908,123	(4,120,326)
Consultoría en Gestión de Riesgos IPS Sura	5,410,579	4,427,711	982,869	54,240
Inversura Panamá Internacional S.A.	221,678,607	-	221,678,607	981,745
	<b>\$ 7,821,783,676</b>	<b>\$ 5,624,418,278</b>	<b>\$ 2,197,365,398</b>	<b>\$ 294,912,445</b>
Efecto estado de resultados:				
Utilidad por método de participación				\$ 269,969,257
Superávit por método de participación				\$ 217,831,345
Ajuste por diferencia en cambio-Inversura Panamá Internacional S.A.				\$ (8,984,637)
Total Superávit				\$ 208,846,708

<b>2011</b>				
Compañía	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad o Pérdida
Seguros Generales Suramericana S.A.	\$ 1,422,852,942	\$ 1,003,999,903	\$ 418,853,039	\$ 38,785,496
Seguros de Vida Suramericana S.A.	3,448,020,869	2,675,737,961	772,282,908	99,739,632
Servicios Generales Suramericana S.A.	332,632,008	98,554,145	234,077,863	14,298,494
Administradora de Carteras Colectivas Sura	8,747,973	600,430	8,147,543	(324,112)
EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.	265,020,391	202,521,320	62,499,071	6,375,240
Seguros de Riesgos Profesionales Suramericana S.A.	990,770,880	773,999,129	216,771,751	66,065,976
Diagnostico & Asistencia Medica S.A. Dinámica	45,038,718	37,924,453	7,114,265	1,084,802
Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	42,612,452	31,763,548	10,848,904	(2,580,155)
Consultoría en Gestión de Riesgos IPS Sura	4,383,229	3,455,164	928,065	71,369
Inversura Panamá Internacional S.A.	265,106,185	1,558,585	263,547,600	715,305
	<b>\$ 6,825,185,647</b>	<b>\$ 4,830,114,638</b>	<b>\$ 1,995,071,009</b>	<b>\$ 224,232,047</b>
Efecto estado de resultados:				
Utilidad por método de participación				\$ 214,769,657
Superávit por método de participación				\$ 203,541,423
Ajuste por diferencia en cambio-Inversura Panamá Internacional S.A.				\$ 15,651,746
Total Superávit				\$ 219,193,169

**NOTA 5: DEUDORES**

El siguiente es el detalle de los deudores al 31 de diciembre:

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Anticipo impuesto de industria y comercio	\$ 785,440	744,660
Retención en la fuente	14,831,448	12,545,475
Otros deudores	-	224
	<b>\$ 15,616,888</b>	<b>13,290,359</b>

**NOTA 6: PROPIEDADES Y EQUIPO**

El siguiente es el detalle de las propiedades y equipo al 31 de diciembre:

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Equipo de oficina	\$ 6,341	-
Equipo de cómputo y comunicación	40,835	2,248
Depreciación acumulada	(3,090)	-
	<b>\$ 44,086</b>	<b>2,248</b>

**NOTA 7: DESVALORIZACIÓN**

El siguientes es el movimiento del déficit por valorizaciones al 31 de diciembre:

	<b>2012</b>	<b>2011</b>

Saldo anterior	\$ 124,370	116,441
Movimiento neto en el año	(18,450)	7,929
Saldo final	\$ 105,920	124,370

#### **NOTA 8: OBLIGACIONES FINANCIERAS**

El siguiente es el detalle de las obligaciones financieras al 31 de diciembre:

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Bancos Nacionales:		
Banco Av. Villas	\$ 8,624,032	27,000,000
Banco Popular	16,500,000	3,500,000
Banco de Bogotá	2,500,000	-
	\$ 27,624,032	30,500,000

- (1) Crédito con el Banco Av. Villas pactado a corto plazo a una tasa de 7% E.A.  
 (2) Créditos con el Banco Popular pactados a corto plazo a una tasa promedio de 6.87% E.A.  
 (3) Créditos con el Banco de Bogotá pactados a corto plazo a una tasa promedio de 6.83% E.A.

Todas las obligaciones están garantizadas con pagares.

#### **NOTA 9: CUENTAS POR PAGAR**

El siguiente es el detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre:

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Acreedores:</b>		
Seguros de Vida Suramericana S.A	\$ 202	2,261
Seguros Generales Suramericana S.A.	254	-
Servicios Generales Suramericana S.A.	27,758	25,772
Seguros de Riesgos Profesionales suramericana S.A.	4,622	-
Consultoría en Gestión de Riesgos IPS Suramericana S.A.	55	-
Mapfre Seguros Generales	46,178	66,329
Scitech Media	-	9,548
Sergio Alberto Hinestroza	-	5,523
Matthias Marwege	1,005	-
Luis Alfonso Correa Franco	18,705	-
Otros acreedores	7,395	-
<b>Costos y Gastos por pagar:</b>		
Gastos financieros	369,641	1,861
Honorarios	-	12,375
Otros	63,051	8,100
Retenciones y aportes de nómina	70,437	61,358
Proveedores	1,450,082	168,082
Retención en la fuente	105,171	48,437
Impuesto a las ventas retenido	54,525	13,991
Impuesto de industria y comercio retenido	1,857	396
	\$ 2,220,938	424,033

#### **NOTA 10: OBLIGACIONES LABORALES**

El siguiente es el detalle de las obligaciones laborales al 31 de diciembre:

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Salarios por pagar	\$ 20,198	9,618
Cesantías consolidadas	47,016	26,424
Intereses sobre cesantías	4,487	2,848
Vacaciones consolidadas	195,468	314,601
Prestaciones extralegales	277,866	105,504
	\$ 545,035	458,995

#### **NOTA 11: PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES**

El siguiente es el detalle de los pasivos estimados y provisiones al 31 de diciembre:

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
--	-------------	-------------

Impuesto de Renta  
Industria y Comercio

\$	12,261,726	12,118,063
	878,716	786,822
\$	13,140,442	12,904,885

El siguiente es el movimiento de la provisión para impuesto de renta durante el año terminado el 31 de diciembre de 2012:

	<u>2012</u>
<b>Saldo pasivo estimado a 31/12/11</b>	\$ 12,118,063
Declaración de renta año de 2011	(4,096,337)
Valor contabilizado en 2012	4,240,000
<b>Saldo a 31-12-2012 de la cuenta 261505</b>	<u>\$ 12,261,726</u>

El siguiente es el movimiento de la provisión para impuesto industria y comercio durante el año terminado el 31 de diciembre de 2012:

	<u>2012</u>
<b>Saldo Provisión ICA 31/12/11</b>	\$ 786,822
Valor declaración año 2011	(785,451)
Mas gasto del año	877,345
<b>Saldo Final Provisión ICA 31/12/2012</b>	<u>\$ 878,716</u>

En relación con la provisión de renta de los años 2010 y 2011, se ha decidido mantenerlas hasta la firmeza de las declaraciones tributarias, la provisión del año 2009 está disponible para realizar la correspondiente recuperación.

#### **NOTA 12: OTROS PASIVOS**

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Dep. Recibidos - Futura suscripción de acciones.	\$ -	186,372,932

Los otros pasivos al 31 de diciembre de 2011, corresponden al depósito recibido de Grupo de Inversiones Suramericana para futura suscripción de acciones.

#### **NOTA 13: CAPITAL SOCIAL**

El siguiente es el movimiento del capital social y el superávit de capital de la compañía durante el año terminado el 31 de diciembre 2012:

	<u>2012</u>
<b>Capital suscrito a 31/12/2011</b>	\$ 30,069
Suscripción 8.310 Acciones-valor nominal \$ 500 c/u	4,155
<b>Capital Suscrito a 31/12/2012</b>	<u>\$ 34,224</u>
	<u>2012</u>
<b>Prima en colocación de acciones a 31/12/2011</b>	\$ 92,335,388
Prim. Coloc. 8.310 Acciones-\$ 22,427,049 por Acción	186,368,777
<b>Prima en colocación de acciones a 31/12/2012</b>	<u>\$ 278,704,165</u>

#### **NOTA 14: RESERVA LEGAL**

De acuerdo con disposiciones legales, la Compañía debe constituir una Reserva Legal que ascenderá por lo menos al cincuenta por ciento (50%) del capital suscrito, formada con el diez por ciento (10%) de las utilidades líquidas de cada ejercicio. Esta reserva podrá utilizarse para absorber pérdidas de ejercicios siguientes a aquellos en los cuales se haya apropiado.

*Por decisión de la Asamblea de Accionistas esta reserva puede incrementarse en exceso del cincuenta por ciento (50%) del capital suscrito, exceso que quedará a disposición de la Asamblea para que cuando lo considere, cambie su destinación.*

#### **NOTA 15: REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO**

La revalorización del patrimonio no puede distribuirse como utilidades, pero es susceptible de capitalizarse libre de impuestos. De acuerdo con la Ley 1111 de 2006, el valor contable que se genere en esta cuenta a partir del 1 de enero de 2007, no gozará del beneficio antes mencionado debido a la eliminación del sistema de ajustes por inflación para efectos tributarios.

De acuerdo con lo establecido en el párrafo del artículo 25 Capítulo II de la ley 1111 del 27 de diciembre de 2006, los contribuyentes podrán imputar el impuesto al patrimonio contra la cuenta de revalorización del patrimonio, sin afectar los resultados del ejercicio.

#### **NOTA 16: SUPERÁVIT MÉTODO DE PARTICIPACIÓN**

El siguiente es el movimiento del superávit método de participación durante el año terminado a 31 de diciembre de 2012:

**2012**

Saldo Inicial 31-12-2011	\$	219,193,169
Movimiento por valoración 2012		14,289,923
Ajuste diferencia en cambio decreto 4918 del 28/12/2007		(24,636,384)
Saldo final	\$	208,846,708

**NOTA 17: CUENTAS DE ORDEN**

El siguiente es el detalle de las cuentas de orden al 31 de diciembre:

	2012	2011
Cuentas de orden deudoras:		
Bienes y valores entregados en custodia	\$ 544,416	486,256
Deudoras fiscales	1,239,016,265	1,098,374,704
Ajustes por inflación activos	97,451,135	97,449,666
	\$ 1,337,011,816	1,196,310,626
Cuentas de orden acreedoras:		
Acreedoras fiscales	149,115,710	256,943,211
Ajuste por inflación patrimonio	266,827,193	267,698,465
	\$ 415,942,903	524,641,676

**NOTA 18: VINCULADOS ECONÓMICOS**

Para las transacciones con partes relacionadas se tomaron las siguientes compañías; miembros de junta directiva y administradores:

Andrés Angel Arango  
 Andrés Felipe Ochoa Gómez  
 Carlos Raul Yepes J.  
 David Bojanini García  
 Fernando Ojalvo Prieto  
 Gonzalo Alberto Pérez Rojas  
 Ignacio Calle C.  
 Jaime Humberto Lopez M  
 Juan David Escobar Franco  
 Juan Fernando Uribe  
 Luis Alberto Zuleta Jaramillo  
 Mario López López  
 Matthias Marwege  
 Oscar Celis Marín  
 Peter Erwin Waldamann  
 Sergio Perez Montoya  
 Administradora de Carteras Colectivas Suramericana S.A.  
 Aseguradora Suiza Salvadoreña S.A - Asesuisa  
 Asesuisa Vida S.A (El Salvador)  
 Consultoría en Gestión de Riesgos Suramericana S.A.  
 Diagnostico y Asistencia Médica Dinámica IPS  
 Enlace Operativo S.A  
 EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.  
 Grupo de Inversiones Suramericana S.A.  
 Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.  
 Inversura Panamá Internacional  
 Seguros de Riesgos Profesionales Suramericana S.A.  
 Seguros de Vida Suramericana S.A.  
 Seguros Generales Suramericana S.A.  
 Seguros Sura S.A (República Dominicana)  
 Seguros Suramericana S.A. (Panamá)  
 Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.  
 Servicios Generales Suramericana S.A.S

El siguiente es el detalle de los saldos y transacciones con vinculados económicos por los años que terminaron el 31 de diciembre:

	2012	2011
<b>Pasivo:</b>		
<b>Cuentas por pagar</b>		
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	\$ -	186,372,932
Seguros Generales Suramericana S.A.	848	881

Seguros de Vida Suramericana S.A.	202	2,261
Servicios Generales Suramericana S.A.	27,758	26,079
Seguros de Riesgos Profesionales Suramericana S.A.	4,622	-
Consultoría en Gestión de Riesgos Suramericana S.A.	55	-
Compuredes S.A.	2,322	-
	<b>\$ 35,807</b>	<b>186,402,153</b>
<b>Ingresos</b>		
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	\$ 66,319	-
<b>Gastos</b>		
<b>Operacionales:</b>		
Servicios de Salud I.P.S. Suramericana S.A.	\$ 1,491	134
Seguros de Vida Suramericana S.A.	-	113,139
Compuredes S.A.	125,728	-
Seguros Generales Suramericana S.A.	15,447	10,607
	<b>142,666</b>	<b>123,879</b>

El siguiente es el valor consolidado de los saldos y transacciones con los Administradores y Miembros de Junta al 31 de diciembre:

	2012	2011
<b>Pasivo</b>		
Cuentas por pagar	\$ 11,141	12,375
<b>Costos y Gastos</b>		
Operacionales	\$ 1,980,870	1,738,211

*Nota: Todas las transacciones entre entes relacionados se realizan en igualdad de condiciones, a precios y condiciones normales de mercado.*

#### **Impuesto sobre la renta y complementarios**

La siguiente es la conciliación entre la utilidad contable y la renta gravable estimada por los años terminados al 31 de diciembre:

	2012	2011
<b>Utilidad antes de impuesto sobre la renta</b>	\$ 251,238,506	200,260,246
<b>Más partidas que incrementan la utilidad fiscal:</b>		
Pérdida en método de participación	21,804,128	10,277,092
Provisiones no deducibles que constituyen diferencia temporal	877,345	785,451
Provisiones no deducib. que constituyen diferencia permanente	-	114,862
Dividendos como menor valor de la inversión	95,134,047	84,545,301
Gravamen movimientos financieros	406,160	193,201
Utilidad venta acciones Enlace Operativo	-	54,175
Gastos no deducibles	183,873	2
<b>Menos partidas que disminuyen la utilidad fiscal:</b>		
Utilidad método de participación	-291,773,385	-221,552,688
Utilidad en venta de acciones	-	-1,802,673
Dividendos y participaciones no gravados	-21,029,050	-22,070,861
Amortización excesos de renta presuntiva	-31,378,969	-49,897,473
Pagos de Impuesto de Industria y Comercio	-826,272	-906,635
Ajuste por diferencia en cambio inversiones exterior	-24,636,383	-
<b>Total utilidad fiscal estimada</b>	\$ -	-
<b>Renta presuntiva aplicable sobre patrimonio líquido</b>	\$ 12,815,797	11,803,818
<b>Impuesto sobre la renta (33%)</b>	4,240,000	3,895,260
Ganancia Ocasional Gravable	-	609,323
Impuesto por Ganancia Ocasional	-	201,077
Mayor valor provisionado	-	9,663
<b>Impuesto Neto de Renta</b>	\$ 4,240,000	4,106,000

Las declaraciones de renta de los años 2010 y 2011 están sujetas a revisión por las autoridades fiscales; no se prevén impuestos adicionales con ocasión de una inspección

Un detalle de las cuentas de orden fiscales es el siguiente:

El patrimonio contable al 31 de diciembre difiere del patrimonio fiscal por lo siguiente:

	2012	2011
<b>Total Patrimonio Contable</b>	\$ 1,922,035,647	1,552,610,858
<b>Más partidas que incrementan el patrimonio para efectos fiscales:</b>		
Provisión de Inversiones	\$ 114,862	114,862
Provisión impuesto de Industria y Comercio	878,716	786,822
Provisión impuesto de Impuesto de Renta	12,261,726	12,118,063
Valorizaciones	105,920	124,370
<b>Menos partidas que incrementan el patrimonio para efectos</b>		

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
fiscales:		
Valor ajuste fiscal de las acciones	-1,284,830,146	-
<b>Total Patrimonio Fiscal</b>	<b>\$ 650,566,725</b>	<b>1,565,754,975</b>

El siguiente es un detalle de las pérdidas fiscales y los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria reajustados fiscalmente:

Pérdidas Fiscales		<b>2012</b>	<b>2011</b>
Generadas en			
	2008	1,358,890	48,933,257
	2009	42,171,031	40,685,992
Total		<b>\$ 43,529,921</b>	<b>89,619,249</b>
Excesos fiscales			
	2009	13,848,206	13,053,782
	2010	11,330,043	10,931,059
	2011	11,803,818	-
Total		<b>\$ 36,982,067</b>	<b>23,984,841</b>
		<b>80,511,988</b>	<b>113,604,090</b>

Estas pérdidas, reajustadas fiscalmente, se podrán compensar con las rentas líquidas ordinarias, así: las generadas entre 2003 y 2006, dentro de los ocho años siguientes a su ocurrencia, sin exceder un 25% de su valor por año; las incurridas a partir de 2007 no tienen vencimiento.

Los excesos de la renta presuntiva sobre la renta ordinaria se podrán compensar, reajustados fiscalmente, con las rentas ordinarias obtenidas dentro de los cinco años siguientes al de su ocurrencia.

La Ley 1430 del 29 de diciembre de 2010 introdujo, entre otros, los siguientes cambios que aplican a partir del año gravable 2011, así:

Para los años gravables 2011 y 2012 las liquidaciones privadas del impuesto de renta quedarán en firme antes de 2 años si el incremento porcentual del impuesto neto de renta es superior en varias veces al índice de inflación causada en el respectivo año gravable, así:

- Al menos 5 veces – a los 18 meses de presentación
- Al menos 7 veces – al año de presentación
- Al menos 12 veces – a los seis meses de presentación

Para efectos de la aceptación de costos, deducciones, pasivos e impuestos descontables los pagos que efectúen los contribuyentes o responsables deberán realizarse mediante cualquiera de los medios que impliquen la utilización del sistema financiero en la forma y condiciones que autorice el Gobierno Nacional; la deducibilidad de los pagos en efectivo se reducirá gradualmente a partir de 2014.

#### Impuesto al Patrimonio

La Ley 1370 del 30 de diciembre de 2009 estableció el impuesto al patrimonio por el año gravable 2011, con tarifa del 2,4% para los contribuyentes con patrimonio líquido superior a \$3.000 millones y menor a \$5.000 millones, y del 4,8% para contribuyentes con patrimonio igual o superior a \$5.000 millones; este impuesto se causó sobre el patrimonio poseído al 1° de enero de 2011 y su pago se efectúa en ocho cuotas iguales entre 2011 y 2014. El Decreto 4825 del 29 de diciembre de 2010 amplió la base gravable, con lo cual los contribuyentes con patrimonio líquido igual o superior a \$1.000 millones y hasta \$2.000 millones deben pagar un impuesto del 1% y los contribuyentes con patrimonio superior a \$2.000 millones pero inferior a \$3.000 millones pagarán un impuesto del 1,4%; también estableció una sobretasa del 25% a los contribuyentes con patrimonio líquido igual o superior a \$3.000 millones.

Por concepto de impuesto al patrimonio, la compañía registró \$ 871.275 correspondiente al año 2012 con cargo a la cuenta de revalorización del patrimonio, acorde con las interpretaciones de los entes reguladores.

Para los próximos años el impuesto al patrimonio asciende a \$ 1.742.547 y se causará igualmente en cada vigencia.

#### **NOTA 19: NOTA DE RECLASIFICACIÓN**

Algunas cifras de los estados financieros de 2011 fueron reclasificadas para propósitos de presentación con las del año 2012.

### 3. Información Financiera Individual a Diciembre de 2011 y 2010

#### 3.1. Informe de Gestión de la Junta Directiva y Presidente

##### **INFORME DE GESTION DE LA JUNTA DIRECTIVA Y LA PRESIDENCIA DE LA SOCIEDAD SURAMERICANA S.A. A LA ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS – AÑO 2011**

La Junta Directiva y la Presidencia se permiten presentar conjuntamente para su aprobación, el informe de gestión correspondiente al año 2011 para la sociedad Suramericana S.A.

##### **Síntesis de la Actividad, Resultados del Ejercicio, Situación Económica y Financiera y Principales Acontecimientos de la Sociedad**

El año 2011 fue un año muy importante para Suramericana S.A., como matriz, y para sus filiales de Seguros y Seguridad Social. La Sociedad obtuvo ingresos, los cuales se derivan del método de participación de sus filiales, por la suma de \$ 214.770 millones y una utilidad neta de \$196.154 Millones, alcanzando un cumplimiento del 108% sobre lo presupuestado. Los activos de la Compañía a diciembre 31 de 2011, cerraron en \$1.78 billones y los pasivos en \$230.661 millones, para un patrimonio al final del ejercicio de \$1.55 billones, que representa un crecimiento del 15% respecto al año anterior.

En total, realizando una sumatoria aritmética de todas las compañías filiales de Suramericana, estas alcanzaron ingresos por la suma de \$ 4.6 billones y utilidades por \$241.006 millones.

Como factores que permitieron alcanzar estas metas, se destacan la gestión financiera y la gestión inteligente del gasto, donde el equipo de trabajo afianza una cultura de optimización de los recursos.

A continuación, se presenta una síntesis de los principales acontecimientos que se presentaron durante el año 2011 en las filiales de seguros y seguridad social que hacen parte de Suramericana S.A., así como de los resultados que estas obtuvieron.

##### **SEGUROS**

En 2011 se dio inicio al proyecto ACOGE (Agencias y Corredores Gerenciados Estratégicamente), bajo el mismo concepto que ha orientado siempre la gestión de Suramericana: la entrega de conocimiento. En este caso, las Compañía de Seguros de Suramericana, brindan su experiencia en gestión empresarial a algunas agencias y corredores, al mismo tiempo que comparten con ellos su enfoque en la aproximación del riesgo al seguro, que debe ser el fundamento de la asesoría para los asegurados. En este proyecto se vincularon inicialmente 159 empresas las cuales presentaron un crecimiento del 21%, superior al crecimiento total de Suramericana y del mercado asegurador.

Los proyectos previstos para el año 2011 en el direccionamiento estratégico de Suramericana y sus filiales, planteado por tres años con las consecuentes actualizaciones anuales, se realizaron según lo establecido. Esos proyectos tienen como objetivo mantener la dinámica permanente de las Compañías, buscando generar valor para los accionistas con base en un crecimiento sostenible, fundamentado en la fidelización, atracción y crecimiento del número de clientes (que hoy supera la cifra de 6.1 millones), así como en una adecuada gestión del riesgo y del capital.

En las Empresas de seguros privados, ya por sexto año consecutivo, el concepto de asesor empresario alcanzó las metas propuestas desde sus comienzos. En 2011, con base en la reciente pero ya consolidada visión de este canal de distribución, el 25% de los nuevos clientes de las Compañías de Seguros Generales y de Vida fueron incorporados por estos asesores y su concepto de aproximación a los clientes. Así mismo, se sigue consolidando una nueva generación de asesores y la permanencia de quienes hoy ejercen esta profesión mediante el programa de Continuidad que desarrollan las sucursales, garantizando así empresas de asesoría en seguros que conjugan lo mejor de los dos mundos: la experiencia de quienes llevan una amplia trayectoria en el sector y el nuevo conocimiento, visión y juventud de quienes les han de suceder. Es importante resaltar que esta nueva metodología implica el permanente acompañamiento en el cumplimiento de los planes de trabajo, lo mismo que en el desarrollo profesional y personal de los gerentes y directores de las sucursales de la Compañía.

Se destaca igualmente el lanzamiento de "Plan Vida Personal", pues más allá de entregar un nuevo producto, que es lo natural en la vida de las empresas, es un nuevo concepto en Vida Individual, que implica necesariamente una asesoría total y, por ende, la entrega de una solución a conciencia para los clientes. Con esta solución no solo es necesario un análisis individual para cada uno de los futuros asegurados, sino la construcción de las siete variables que conforman la solución, la dinámica del valor asegurado, la del pago de la prima, el tiempo por el cual se toma la cobertura, el ahorro necesario, lograndose la individualización en las soluciones de vida, con lo cual se alcanza el objetivo de que la promesa de valor se cumpla a cabalidad para cada uno de los clientes. Así mismo, se facilita una mayor penetración de estas soluciones, que son, sin duda, fundamentales para el crecimiento de las familias de los países en los que Suramericana hace presencia. En el primer año de haberse lanzado, esta solución participó ya con el 62% de las pólizas nuevas expedidas por la Compañía.

El Modelo Operativo para la gestión de canales tuvo especial dedicación durante el año anterior. La actualización de la plataforma tecnológica de los cotizadores permitió una versión más ágil y funcional para los asesores, facilitando así mayor autogestión para el cierre de sus negocios. Con base en esta nueva plataforma se alcanzó a cubrir el 97% de la operaciones nuevas de Vida, el 80% de las de Salud y el 52% de las de Autos. La importancia de este paso radica en la posibilidad de liberar más tiempo a los asesores para la fidelización de sus clientes y la atracción de otros nuevos que aportan a su portafolio y al de la Compañía. Este avance en eficiencia, permite que tanto los asesores como Suramericana sean más competitivos.

Con el Acompañamiento Satelital Sura se dio comienzo a una nueva generación de soluciones que permite brindar servicio a los clientes de manera inmediata frente a cualquier eventualidad y, aún mejor, empezar a entregarles conocimiento para la gestión del riesgo de conducir y el correcto desempeño de los vehículos. Esta nueva solución es el camino para entregar más ventajas a los asegurados y permitirles de esta manera una mejor calidad de vida.

Durante el año 2011, se vincularon 88 gestores comerciales para el proyecto de Mercadeo en el Sitio de Trabajo, lo cual representó una prueba contundente de que Suramericana, como asegurador, es el directo responsable de llegar a más personas con las soluciones que necesitan. El proyecto demuestra que teniendo un producto simple y adecuado, sumado al canal de distribución pertinente y al sistema de recaudo que se requiere para el caso, las soluciones del portafolio pueden cubrir a la mayoría de la población. Lo importante en este proyecto es que logra tener más personas amparadas en estratos económicos básicos, así el crecimiento, fruto de su trabajo, puede estar garantizado. Con este sistema de aproximación, uno a uno en los diferentes sitios de trabajo, en la ciudad o en el campo, se alcanzó un crecimiento del 40.4% de los ingresos frente a este mismo segmento de clientes en 2010.

## **SEGURIDAD SOCIAL**

Las Empresas de la seguridad social e instituciones del sistema de salud filiales de Suramericana, desarrollaron proyectos muy importantes para una mejor prestación del servicio a sus afiliados y clientes, mientras crearon valor para el sistema de salud en general y contribuyeron a los resultados de la Compañía.

Debe destacarse la nueva visión en la atención a los afiliados al sistema de salud basada en la Cultura del Autocuidado. Con el concepto “Cuidate que yo te cuidaré” se pretende volver tangible la gestión del riesgo individual y social, destacando la importancia del cuidado integral de las personas, partiendo del cuidado de sí mismo, del cuidado del otro y así, uno a uno, hasta llegar al cuidado del planeta, con lo cual se conseguirá construir paso a paso una cultura de la prevención que contribuya de manera significativa a la salud pública. EPS Sura y ARP Sura han invitado a la población a sumarse a esta causa y hoy cuentan ya con más de 22 mil seguidores unidos a ella a través de las redes sociales.

ARP Sura consolidó en 2011 el proyecto de Mapeo y Redes, un desarrollo tecnológico que, con base en un sistema inteligente de información, permite a los clientes realizar la planeación, implementación, verificación y ajuste en la gestión de sus riesgos, teniendo identificado a todos los colaboradores de la empresa, estén ellos vinculados laboralmente o a través de terceros. Es así como, mediante este sistema, es posible entregar a los clientes el conocimiento que en materia de riesgos del trabajo ha desarrollado la ARP y contribuir no solo a reducir los índices de accidentalidad de las empresas afiliadas sino también aportar a su competitividad.

Para la Compañía de Servicios de Salud IPS Suramericana el concepto de solución que gobierna toda la estrategia y filosofía de trabajo se tradujo en un especial énfasis en entregar Productos Particulares en Salud. De esta manera se diversificó el portafolio y se ampliaron los servicios, con los cual los usuarios, personas naturales o empresas, pueden encontrar en la Compañía la mayoría de las prestaciones y productos que requieren en este campo, siempre con el propósito de brindar una diferenciación que cree valor para ellos. Servicios como medicina laboral y del trabajo, óptica y salud visual, vacunación y cirugía ambulatoria, el audio móvil y otros más contribuyen a una mejor prestación para los usuarios y aportaron a su vez más de \$ 24 mil millones en ingresos.

En 2011 se desarrolló el Plan Maestro IPS, que busca proporcionar una mejor infraestructura a quienes acuden a las sedes de atención de la Compañía. En consecuencia se invirtió en la edificación de nuevas IPS y en la mejora de otras de la red. Entre las obras emprendidas está la construcción de Paso Ancho y la remodelación de La Flora, en Cali; la construcción de Los Molinos y remodelación de Córdoba, en Medellín; la compra de la IPS en Rionegro; la ampliación de las sedes de Salud Sura en Medellín y en Bogotá, entre otros trabajos. Estos fueron pasos necesarios en la consolidación de los modelos de atención para los afiliados de EPS Sura y los asegurados de la Póliza.

Igualmente, en cuanto a inversión en infraestructura, se destacan las nuevas sedes de Dinámica en Cali y Bogotá, que le permiten seguir creciendo en servicios y productos a terceros, los cuales equivalen al cierre del año 2011, a un 60% del total de la facturación de Dinámica.

## **LINEAMIENTOS ESTRATÉGICOS**

Es indispensable ahora hacer referencia a los proyectos que fundamentan la estrategia de todas las filiales de Suramericana: Talento Humano, Gestión Inteligente del Gasto, Sinergias e Internacionalización.

La Gestión del Talento Humano es, sin lugar a dudas, el fundamento de la Compañía. Esta clara definición conlleva a la filosofía de establecer y conservar relaciones de largo plazo como parte de los principales postulados de la Sociedad y, con ello, a la estrategia de definir los sistemas de selección con base en los principios corporativos, más que con base en el conocimiento. Hoy la selección, la evaluación de competencias y los planes de desarrollo y de trabajo están fundamentados en los principios éticos que rigen a Suramericana. En adelante corresponde a la Compañía promover una dinámica permanente de entrega de conocimiento, otro fundamento de la competitividad de la Sociedad. Es así como en el año 2011, el 90% de los empleados recibieron algún proceso de formación como apoyo al desarrollo personal, la gestión de los equipos de trabajo y, por ende, a la estrategia.

Dentro de esta concepción del Talento Humano, se promovió el equilibrio vida laboral y vida personal, con acciones concretas como el apoyo a los empleados y sus familias, actividades de bienestar, variables en el entorno de trabajo y la promoción del respeto por el tiempo no laboral de los colaboradores, en el entendimiento de que es un derecho, que además aporta significativamente a su desarrollo personal, familiar y como parte de la sociedad.

En total se invirtieron \$68 mil millones en el desarrollo en infraestructura y los proyectos hasta aquí mencionados, de los cuales \$ 35 mil millones corresponden a la inversión en infraestructura.

Hace cuatro años la Sociedad se había propuesto que para el año 2012 se llegaría al 12% en el indicador de gastos administrativos sobre primas emitidas en las Compañías de seguros privados, al 16 % para ARP y al 10 % para la EPS, bajo el concepto de contracción en el centro y expansión en la periferia, una estrategia que es fundamento de competitividad y equidad. En el año 2011 se lograron con antelación estos niveles en las Compañías, lo que se constituye en un paso más hacia la sostenibilidad. Sin duda, se seguirán trazando nuevas metas para los años venideros, porque es un camino en el que aún queda mucho por recorrer.

Las Sinergias son una ventaja competitiva con la que cuentan cada una de las Unidades de Negocio por ser parte de Suramericana, que les permiten entregar de forma integral las soluciones que el mercado necesita en materia de seguros y seguridad social. En el propósito de avanzar día a día en hacer más tangible esta ventaja para los asegurados y afiliados, se formaron en el año 2011, 157 facilitadores internos y se creó una única Gerencia de Mercadeo que tiene dentro de sus más importantes responsabilidades el desarrollo dinámico de sinergias dentro de Suramericana.

En materia de Internacionalización, se obtuvo la aprobación por parte de las autoridades de República Dominicana para la adquisición de Proseguros, y aunque aún se encuentra pendiente la autorización por parte de las autoridades de El Salvador para la adquisición de ASESUISA, existe un contrato en firme con los propietarios de dicha Sociedad, el Grupo Bancolombia.

Así las cosas, y dado que ya se suman tres Compañías en el exterior, la Junta Directiva aprobó la creación de la Vicepresidencia Internacional, que liderará el crecimiento de estas Empresas y la transmisión de buenas prácticas y conocimiento entre Sura Panamá, Proseguros, ASESUISA y Sura Colombia.

## RECONOCIMIENTOS

En el año 2011 algunas de las filiales obtuvieron reconocimientos tales como la calificación AAA en Fortaleza Financiera para las Compañías de Seguros Generales y la Seguros de Vida Suramericana S.A. por parte de la agencia calificadora de riesgos BRC Investors Group. De igual manera ARP Sura obtuvo esa calificación para su Riesgo de Crédito.

La institución Great Place to Work otorgó en 2011 la distinción como mejor sitio para trabajar en Colombia en el puesto 3° para Seguros Sura, en el 4° para EPS Sura y en el 7° para ARP Sura.

## RESULTADOS

La Compañía de Seguros Generales Suramericana S.A. cumplió al 99,6% el presupuesto de ingresos, alcanzando primas por \$1.1 billones y un crecimiento del 15% frente al año anterior. Con estas primas la Compañía continúa como líder entre las empresas de seguros de daños y participa con un 16,8 % del mercado colombiano. Por su parte, el resultado técnico de la aseguradora, antes de gastos administrativos obtuvo un cumplimiento del 100,3% del presupuesto, mientras que sus utilidades alcanzaron la suma de \$ 38.785 millones, cifra esta equivalente al 74,9% de lo esperado. El cumplimiento inferior del presupuesto obedeció a diferentes circunstancias, la primera de ellas a un bajo cumplimiento del resultado de las inversiones, de manera especial el portafolio de renta variable que, como es de público conocimiento, estuvo por debajo de las expectativas de los mercados, lo que llevó a que el cumplimiento de los ingresos financieros alcanzara el 84% de lo estimado. De igual manera, el impuesto al patrimonio no presupuestado que ascendió a \$5.473 millones, influyó en el resultado final de la Compañía. Impactaron también los siniestros originados en invierno prolongado que afectó al país, los cuales sumaron indemnizaciones por más de \$19.000 millones en la retención y de \$70.000 millones en el total; si bien estos son parte del giro ordinario del negocio asegurador, en el desenvolvimiento de estas empresas los eventos de catástrofes - y por su magnitud el invierno que se presentó en el país debe ser considerado así -, es corriente que sus resultados se vean claramente diferenciados.

Con primas de \$1.5 billones cerró el año la Compañía de Seguros de Vida Suramericana S.A., equivalentes a un crecimiento del 14% y a un cumplimiento del presupuesto de 95,2%, resultado que se explica por no haberse dado lo esperado en el negocio de conmutación pensional, dadas las condiciones del mercado financiero, contrario a las demás soluciones propias de esta Compañía, donde se cumplieron los crecimientos presupuestados. El resultado antes de gastos se cumplió al 135%, los ingresos financieros al 93,9%, sin llegar al objetivo por las mismas razones explicadas para la Compañía de Seguros Generales y la utilidad final cerró en \$ 99.740 millones teniendo un cumplimiento presupuestal del 126%.

La Empresa Promotora de Salud y Medicina Prepagada, EPS SURA, tuvo ingresos por \$1.059.937 millones, con un incremento sobre el año anterior del 10,29% y un cumplimiento presupuestal del 104%. Su resultado antes de gastos tuvo un cumplimiento del 95% dado que el costo de la prestación, siniestros en el lenguaje asegurador, estuvo, aunque en los mismos niveles del año anterior, un 5% por encima del estimado; no obstante su utilidad cerró en \$ 6.375 millones cumpliendo el presupuesto al 90,57%.

ARP Sura, Seguros de Riesgos Profesionales Suramericana S.A., obtuvo primas por \$ 481.154 millones, con crecimiento sobre el año anterior del 19,57% y un cumplimiento presupuestal del 107,7%. De igual manera superó el cumplimiento en el resultado antes de gastos alcanzando el 113,1% y de manera excepcional para este año el ingreso financiero llegó al 112,1% de cumplimiento en atención a que en la composición de su portafolio no afectó tanto la renta variable. Las utilidades finales de ARP Sura sumaron \$ 66.065 millones y cumplieron el presupuesto al 110%.

La Compañía Servicios de Salud IPS Suramericana, obtuvo ingresos por \$ 166.773 millones y perdió \$ 2.580, cifra inferior a lo presupuestado. Esta Compañía le da todo el soporte a las aseguradoras y en general está dedicada a brindar diferenciación en el servicio de los afiliados al Plan Obligatorio de Salud y a los asegurados de la Póliza, como también a la contención y equilibrio en el gasto. Por ese motivo, dentro de la estrategia definida, el resultado es superior al esperado.

Dinámica IPS, Compañía de ayudas diagnósticas y laboratorio clínico, terminó con ingresos por \$ 80.584 millones, para un crecimiento del 24%, y utilidades de \$ 1.085 millones después de inversiones en laboratorios en Bogotá y Cali. Es de anotar que el ingreso de esta Compañía ya proviene en el 60% de clientes externos y el porcentaje restante, de la prestación de servicios a las Compañías de Suramericana.

Las filiales del exterior tuvieron ingresos por \$212.131 millones, representados en Proseguros en República Dominicana y Seguros Sura Panamá; no incluye esta cifra a ASESUISA de El Salvador, pues si bien ya existe un contrato en firme para su adquisición, se encuentra pendiente la aprobación de las autoridades correspondientes. Ésta última Compañía sumó primas por \$ 177.713. Las utilidades de las dos filiales antes de impuestos sumaron \$3.336 millones y las de ASESUISA \$19.389 millones.

### Informes y Declaraciones Importantes.

**2.1.** Con posterioridad al 31 de diciembre de 2011 y hasta la fecha de este informe, no se ha presentado ningún tipo de situación o acontecimiento positivo o negativo que afecte o comprometa la evolución económica, financiera u operacional de la sociedad.

**2.2. Cumplimiento de las Normas Sobre Propiedad Intelectual y Derechos de Autor.** La Sociedad certifica su cumplimiento a las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor; así mismo, el uso de productos como el software que la Sociedad utiliza para su normal funcionamiento se encuentra acorde con las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor vigentes en nuestra legislación y sus marcas se encuentran registradas ante las autoridades competentes.

La Sociedad cuenta con la evidencia suficiente que permite realizar estas afirmaciones y que consisten en resultados satisfactorios de auditorías internas en sistemas, la celebración de contratos para el licenciamiento y desarrollo de software, adquisición o cesión de derechos de autor, resoluciones de la Superintendencia de Industria y Comercio que acreditan sus registros marcarios, entre otros.

**2.3. Operaciones con Socios y Administradores.** Las operaciones efectuadas por la Compañía con sus Accionistas y Administradores, han sido realizadas en términos de mercado, sin beneficios, rebaja de tarifas ni violaciones a las políticas organizacionales o legales. En relación con Directivos que están vinculados laboralmente a la sociedad o sus asociadas, de acuerdo con las normas laborales y prestacionales de la Compañía, han tenido un tratamiento uniforme conforme el régimen laboral aprobado por la Compañía para todos los empleados.

**2.4. Políticas Hacia Sectores Menos Favorecidos.** Comprometidas con una actuación ética, en el marco de un ejercicio de ciudadanía corporativa, Suramericana S.A. y sus filiales, canalizan sus aportes a la comunidad a través de la Fundación Suramericana, entidad creada en 1971 con el ánimo de

participar en proyectos de desarrollo social que contribuyan a la calidad de vida de poblaciones en condición de vulnerabilidad y de esta manera aportar a la construcción de país. Esa participación se hace tangible mediante aportes institucionales y del voluntariado corporativo.

Los aportes institucionales se focalizan en iniciativas encaminadas a la Gestión Integral de Comunidades, Educación en Salud Sexual, Promoción Cultural y Formación para la Competitividad, así mismo se canalizan aportes a iniciativas que contribuyen al fortalecimiento institucional de entidades de asistencia social y de investigación en temas de interés nacional. Durante 2011 la Fundación Suramericana participó en 181 iniciativas, con una inversión de \$10,195 millones de pesos (9% más que en 2010), en 14 departamentos de Colombia.

Por su parte el voluntariado corporativo es para Suramericana S.A, una oportunidad para canalizar el espíritu de solidaridad de sus colaboradores y familias, y más allá de esto, es un mecanismo de participación ciudadana que lleva a comprender la realidad, a ser parte de su transformación y a desarrollar buenas prácticas alrededor del compromiso social de la comunidad empresarial. Durante 2011, participaron 1.659 personas en actividades de trabajo comunitario voluntario.

## 2.5. Gobierno Corporativo y Gestión de Riesgos

El año 2011 se caracterizó por la consolidación del gobierno corporativo, que garantizó la estabilidad del nivel de riesgo de la compañía dentro de la tolerancia definida por la Junta Directiva y dio soporte a la estrategia de sostenibilidad en el largo plazo de la Compañía.

Dentro del desarrollo de la gestión de este año se dio continuidad a las acciones encaminadas a la consolidación del Sistema de Control Interno de la Organización, apoyados en un marco de trabajo integral de gestión de riesgos que permitió la contextualización, identificación, análisis, evaluación, cuantificación, tratamiento y monitoreo de los diferentes riesgos de la Compañía, a través de procedimientos, herramientas, políticas y metodologías que apoyaron el logro de los objetivos de la misma y, por ende, la creación de valor.

Como aspecto fundamental de este marco de trabajo, se continuó con el plan de Cultura de Riesgos, incrementando en la Organización el conocimiento sobre la gestión de riesgos e incentivando a todos los empleados a incorporarla dentro de sus actividades cotidianas.

**2.6. Informe Especial Grupo Empresarial.** En cumplimiento del Artículo 29 de la Ley 222 de 1.995, relacionamos a continuación las principales operaciones al cierre del ejercicio 2011, de Suramericana S.A, con sus filiales y subsidiarias (cifras expresadas en millones):

### Anticipo suscripción de inversiones por \$186 mil millones

Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	\$186.373
--	-----------

### Egresos operacionales por \$124 millones:

Seguros de Vida Suramericana S.A. (Primas de seguros)	\$113
Otros	\$11

Las operaciones celebradas con accionistas y administradores se ajustaron a las disposiciones legales aplicables y están debidamente reflejadas en los estados financieros.

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

Atentamente,

Junta Directiva

Principales

**David Bojanini G.**

**Jorge Londoño S.**

**Matthias Marwege**

**Luis Alberto Zuleta J.**

Suplentes

**Andrés Bernal C.**

**Oscar Celis M.**

**Diego Muñoz T.**

**Diego Medina L.**

### GONZALO ALBERTO PÉREZ ROJAS

Representante Legal

Medellín, Febrero de 2012.

### 3.2. Certificación del Representante Legal y Gerente Corporativo de Contabilidad

Medellín, 29 de marzo de 2012

Señores  
**SUPERINTENDENCIA DE SOCIEDADES**  
Avenida El Dorado No. 46/80  
Bogotá D.C.

#### **ASUNTO: ESTADOS FINANCIEROS AÑO 2011**

Los suscritos Representante Legal, Contador Público y Revisor Fiscal de la sociedad SURAMERICANA S.A. nos permitimos declarar que para los estados financieros a 31 de diciembre de 2011, allegados a esa entidad, se han verificado previamente las afirmaciones contenidas en ellos, conforme al reglamento y que los mismos se han tomado fielmente de los libros (Art. 37 Ley 222 de 1995).

Atentamente,

**SURAMERICANA S.A.**  
NIT 811.019.012 - 4

**GONZALO ALBERTO PEREZ ROJAS**  
Representante Legal  
C.C. 70.117.373

**LUIS FERNANDO RAMÍREZ MARÍN**  
Contador Público  
T.P. No. 16631-T

DICTAMINADOS POR:

**YENY MARCELA VASQUEZ CARDONA**  
Revisor Fiscal  
T.P. No. 120697-T  
Ver Opinión Adjunta (art. 38 Ley 222/95)

### 3.3. Informe del Revisor Fiscal



KPMG Ltda.  
Carrera 43 A No. 16 A Sur - 38  
Medellín - Colombia

Teléfono 57 (4) 3558090  
Fax 57 (4) 3132554  
www.kpmg.com.co

#### INFORME DEL REVISOR FISCAL

Señores Accionistas  
Suramericana S.A.

He auditado los balances generales de Suramericana S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio, cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo, el resumen de las políticas contables significativas y demás notas explicativas, por los años que terminaron en esas fechas.

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

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros con base en mis auditorías. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y efectué mis exámenes de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que cumpla con requisitos éticos, planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de errores de importancia material.

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

En mi opinión, los estados financieros mencionados, tomados fielmente de los libros y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera de Suramericana S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, aplicados de manera uniforme.

Sin calificar mi opinión, llamo la atención a la nota 19 a los estados financieros relacionada con el impuesto al patrimonio calculado al primero de enero de 2011, cuyo importe debe ser pagado en ocho cuotas semestrales iguales, debido a que Suramericana S.A., basada en los Oficios



115-0099819 y 115-046673 del 26 de enero y 1 de abril de 2011, respectivamente, de la Superintendencia de Sociedades, sólo reconoció en los estados financieros el impuesto correspondiente a las cuotas de 2011. El valor de las cuotas a pagar entre 2012 y 2014 asciende a \$2.613.819.

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

- a) La contabilidad de la Compañía ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable.
- b) Las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea.
- c) La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente.
- d) Existen medidas adecuadas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Compañía y los de terceros que están en su poder.
- e) Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores.
- f) La información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral, en particular la relativa a los afiliados y a sus ingresos base de cotización, ha sido tomada de los registros y soportes contables. La Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral.

Yeny Marcela Vásquez Cardona  
Revisor Fiscal de Suramericana S.A.  
T. P. 120697 - T  
Miembro de KPMG Ltda.

18 de febrero de 2012

**3.4. Estados Financieros Individuales a Diciembre de 2011 y 2010**

**SURAMERICANA S.A.**  
**Balances Generales**  
31 de diciembre 2011 y 2010  
(Expresados en miles de pesos)

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Activo</b>		
Activo corriente:		
Disponible (Nota 3)	\$ 1,431,285	3,259,909
Inversiones Negociables (Nota 4)	84,825	65,454
Deudores (Notas 5)	13,290,359	14,352,681
Gastos pagados por anticipado (Nota 6)	-	181,674
Total activo corriente	14,806,469	17,859,718
Activo no corriente:		
Inversiones permanentes (Nota 4)	1,768,587,356	1,352,775,983
Propiedades y equipo (Nota 7)	2,248	-
Desvalorización (Nota 8)	(124,370)	(116,441)
Total activo	\$ 1,783,271,703	1,370,519,260
<b>Pasivo y Patrimonio</b>		
Pasivo corriente:		
Obligaciones financieras (Nota 9)	30,500,000	7,000,000
Cuentas por pagar (Notas 10 y 18)	424,033	263,739
Obligaciones laborales (Nota 11)	458,995	244,610
Pasivos estimados y provisiones (Nota 12)	12,904,885	12,256,041
Otros Pasivos (Nota 13)	186,372,932	-
Total pasivo corriente	230,660,845	19,764,390
Patrimonio		
Capital social-acciones comunes de valor nominal		
Capital autorizado 100.000 acciones, con valor nominal de \$ 500 cada una, suscritas y pagadas 60.137	30,069	30,069
Prima en colocación de acciones	92,335,388	92,335,388
Reserva legal (Nota 14)	55,147,684	24,222,271
Reservas ocasionales	722,176,207	496,538,492
Revalorización del patrimonio (Nota 15)	267,698,465	268,569,737
Superávit método de participación (Notas 4 y 16)	219,193,169	159,921,225
Déficit por valorizaciones (Notas 8)	(124,370)	(116,441)
Resultados del ejercicio	196,154,246	309,254,129
Total patrimonio de los accionistas	1,552,610,858	1,350,754,870
Total pasivo y patrimonio	\$ 1,783,271,703	1,370,519,260
Cuentas de orden (Nota 17)		
Deudoras	\$ 1,196,310,626	1,168,717,369
Acreedoras	524,641,676	468,687,845

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

**ORIGINAL FIRMADO**  
**GONZALO ALBERTO PÉREZ ROJAS.**  
Representante Legal

**ORIGINAL FIRMADO**  
**LUIS FERNANDO RAMÍREZ MARÍN**  
Contador  
T.P. 16631-T

**ORIGINAL FIRMADO**  
**YENY MARCELA VÁSQUEZ CARDONA**  
Revisor Fiscal  
T. P. 120697-T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi informe del 18 de febrero de 2012)

**SURAMERICANA S.A.**  
**Estados de Resultados**

Años que terminaron el 31 de diciembre 2011 y 2010  
(Expresados en miles de pesos, excepto el resultado neto por acción)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos operacionales:		
Intereses	\$ 735,552	167,516
Utilidad en venta de inversiones, neto	1,802,673	42,377
Utilidad por método de participación, neto (Nota 4)	214,769,657	318,860,377
	<u>217,307,882</u>	<u>319,070,270</u>
Gastos operacionales de administración		
Pérdida en venta de inversiones, neto	-	-
Gastos de personal	3,467,086	2,084,019
Honorarios	1,247,499	824,806
Impuestos	789,263	746,041
Arrendamientos	2,218	-
Contribuciones	495,301	291,919
Seguros	298,058	1,503,947
Servicios	435,607	-
Gastos legales	7,004	1,606
Adecuación e instalaciones	620	-
Gastos de viaje	512,639	331,119
Amortizaciones - Crédito Mercantil	-	-
Combustibles y lubricantes	-	-
Valoración precios de mercado, neto	-	-
Ajuste por diferencia en cambio inversiones	-	-
Diversos	96,919	143,670
Provisiones	114,862	-
	<u>7,467,077</u>	<u>5,927,127</u>
Utilidad operacional	209,840,805	313,143,143
Ingresos ( Egresos ) no operacionales:		
Aprovechamientos	2,211	4,809
Comisiones	(3,462)	(13,656)
Intereses (Nota 17)	-	-
Ajuste por diferencia en cambio	(8,748,171)	(111,091)
Reintegro Provisión Impuestos	-	628,735
Reintegro de costos y gastos	-	7,507
Donaciones	-	(500,000)
Diversos - Fusión	-	-
Diversos otros - Intereses Obligación	(830,537)	(288,440)
Diversos - Otros	(601)	(6,878)
	<u>(9,580,560)</u>	<u>(279,014)</u>
Utilidad antes de impuesto de renta y complementarios	200,260,246	312,864,129
Impuesto sobre la renta y complementarios (Nota 19)	4,106,000	(3,610,000)
Resultado del ejercicio	\$ 196,154,246	309,254,129
Resultado neto por acción, (en pesos)	\$ 3,261,790	5,142,493

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

**ORIGINAL FIRMADO**  
**GONZALO ALBERTO PÉREZ ROJAS.**  
Representante Legal

**ORIGINAL FIRMADO**  
**LUIS FERNANDO RAMÍREZ MARÍN**  
Contador  
T.P. 16631-T

**ORIGINAL FIRMADO**  
**YENY MARCELA VÁSQUEZ CARDONA**  
Revisor Fiscal  
T. P. 120697-T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi informe del 18 de febrero de 2012)

**SURAMERICANA S.A.**  
**Estados de Cambios en la Situación Financiera**  
Años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010  
(Expresados en miles de pesos)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Fuentes de capital de trabajo:</b>		
Resultados del ejercicio	\$ 196,154,246	309,254,129
Partidas que no proveen (no utilizan) capital de trabajo:		
Provisión para protección de inversiones permanentes	114,862	-
Utilidad método de participación, neto	(214,769,657)	(318,860,377)
Pérdida (utilidad) en venta y retiro de bienes, neto	(1,802,673)	(42,377)
Capital de trabajo provisto por las operaciones <sup>1</sup>	(20,303,222)	(9,648,625)
Dividendos recibidos	84,545,300	80,762,583
Producto de la venta de:		
Inversiones	1,802,673	42,377
	<u>66,044,751</u>	<u>71,156,335</u>
<b>Usos de capital de trabajo:</b>		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	2,248	-
Aumento en:		
Inversiones	226,429,933	11,810,830
Dividendos pagados	52,491,001	49,991,888
Donación Fundación Suramericana	200,000	-
Disminución de la revalorización del patrimonio	871,272	525,383
	<u>279,994,455</u>	<u>62,328,101</u>
Aumento (disminución) en el capital de trabajo	<u>\$ (213,949,704)</u>	<u>8,828,234</u>
<b>Cambios en los componentes del capital de trabajo:</b>		
Aumento (disminución) en el activo corriente:		
Disponible	(1,828,624)	2,651,174
Inversiones temporales	19,371	1,615
Deudores	(1,062,322)	(348,093)
Diferidos	(181,674)	181,674
	<u>(3,053,249)</u>	<u>2,486,370</u>
Aumento (disminución) en el pasivo corriente:		
Obligaciones financieras	23,500,000	(5,300,000)
Cuentas por pagar	160,294	(20,972)
Obligaciones laborales	214,385	142,255
Pasivos estimados y provisiones	648,844	(1,163,147)
Otros pasivos	186,372,932	-
	<u>210,896,455</u>	<u>(6,341,864)</u>
Aumento (disminución) en el capital de trabajo	<u>\$ (213,949,704)</u>	<u>8,828,234</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

**ORIGINAL FIRMADO**  
**GONZALO ALBERTO PÉREZ ROJAS.**  
Representante Legal

**ORIGINAL FIRMADO**  
**LUIS FERNANDO RAMÍREZ MARÍN**  
Contador  
T.P. 16631-T

**ORIGINAL FIRMADO**  
**YENY MARCELA VÁSQUEZ CARDONA**  
Revisor Fiscal  
T. P. 120697-T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi informe del 18 de febrero de 2012)

**SURAMERICANA S.A.**

**Estado de Flujos de Efectivo**

Años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Expresados en miles de pesos)

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Resultados del ejercicio	\$ 196,154,246	309,254,129
Conciliación entre el resultado del ejercicio y el flujo de		
s		
s efectivo neto provisto (usado) en actividades de operación:		
Provisión para protección de inversiones permanentes	114,862	-
Utilidad método de participación, neto	(214,769,657)	(318,860,377)
	(18,500,549)	(9,606,248)
Cambios en partidas operacionales:		
Deudores	1,062,322	348,093
Gastos pagados por anticipado	181,674	(181,674)
Inversiones Negociables	(19,371)	(1,615)
Inversiones Permanentes	(226,429,933)	(11,810,830)
Cuentas por pagar	160,294	(20,972)
Obligaciones Laborales	214,385	142,255
Pasivos estimados y provisiones	648,844	(1,163,147)
Otros pasivos	186,372,932	-
Dividendos recibidos	84,545,300	80,762,583
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	28,235,898	58,468,445
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Adquisición de propiedades y equipo	(2,248)	-
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(2,248)	-
Flujo de efectivo por actividades de financiación:		
Dividendos pagados	(52,491,001)	(49,991,888)
Aumento (disminución) en créditos de bancos y otras obligaciones financieras	23,500,000	(5,300,000)
Revalorización utilizada para pago de impuesto al patrimonio	(871,272)	(525,383)
Donación Fundación Suramericana	(200,000)	-
Efectivo neto usado en actividades de financiación	(30,062,273)	(55,817,271)
Aumento neto (disminución neta) en efectivo	(1,828,624)	2,651,174
Efectivo al comienzo del año	3,259,909	608,735
Efectivo al final del año	\$ 1,431,285	3,259,909

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

**ORIGINAL FIRMADO**  
**GONZALO ALBERTO PÉREZ ROJAS.**  
Representante Legal

**ORIGINAL FIRMADO**  
**LUIS FERNANDO RAMÍREZ MARÍN**  
Contador  
T.P. 16631-T

**ORIGINAL FIRMADO**  
**YENY MARCELA VÁSQUEZ CARDONA**  
Revisor Fiscal  
T. P. 120697-T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi informe del 18 de febrero de 2012)

**SURAMERICANA S.A.**  
**Estados de Cambios en el Patrimonio**  
 Años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010  
 (Expresados en miles de pesos, excepto el dividendo por acción)

	Capital social	Prima en colocación de acciones	Reserva legal	Reservas ocasionales	Revalorización del patrimonio	Superavit método de participación	Superavit (Deficit) por Valorizaciones	Resultado del ejercicio	Total patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2009	\$ 30,069	92,335,388	2,824,296	353,948,607	269,095,120	253,206,799	(216,922)	213,979,748	1,185,203,105
Distribución resultado del ejercicio 2009	-	-	21,397,975	142,589,885	-	-	-	(163,987,860)	-
Pago de dividendos (\$831.300 por acción sobre 60.137 acciones)	-	-	-	-	-	-	-	(49,991,888)	(49,991,888)
Revalorización para pago de impuesto al patrimonio (Nota 13)	-	-	-	-	(525,383)	-	-	-	(525,383)
Método de participación	-	-	-	-	-	(93,285,574)	-	-	(93,285,574)
Valorizaciones	-	-	-	-	-	-	100,481	-	100,481
Resultado del ejercicio 2010	-	-	-	-	-	-	-	309,254,129	309,254,129
Saldo al 31 de diciembre de 2010	30,069	92,335,388	24,222,271	496,538,492	268,569,737	159,921,225	(116,441)	309,254,129	1,350,754,870
Distribución resultado del ejercicio 2010	-	-	30,925,413	225,837,715	-	-	-	(256,763,128)	-
Pago de dividendos (\$ 872.857 por acción sobre 60.137 acciones)	-	-	-	-	-	-	-	(52,491,001)	(52,491,001)
Donacion fundacion Suramericana	-	-	-	(200,000)	-	-	-	-	(200,000)
Revalorización para pago de impuesto al patrimonio (Nota 13)	-	-	-	-	(871,272)	-	-	-	(871,272)
Método de participación	-	-	-	-	-	59,271,944	-	-	59,271,944
Valorizaciones	-	-	-	-	-	-	(7,929)	-	(7,929)
Resultado del ejercicio 2011	-	-	-	-	-	-	-	196,154,246	196,154,246
Saldo al 31 de diciembre de 2011	\$ 30,069	92,335,388	55,147,684	722,176,207	267,698,465	219,193,169	(124,370)	196,154,246	1,552,610,858

**ORIGINAL FIRMADO**  
**GONZALO ALBERTO PÉREZ ROJAS.**  
 Representante Legal

**ORIGINAL FIRMADO**  
**LUIS FERNANDO RAMÍREZ MARÍN**  
 Contador  
 T.P. 16631-T

**ORIGINAL FIRMADO**  
**YENY MARCELA VÁSQUEZ CARDONA**  
 Revisor Fiscal  
 T. P. 120697-T  
 Miembro de KPMG Ltda.  
 (Véase mi informe del 18 de febrero de 2012)

**3.5. Notas a los Estados Financieros Individuales a Diciembre de 2011 y 2010**

**SURAMERICANA S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
31 de diciembre de 2011 y 2010  
(Expresadas en miles de pesos)

**NOTA 1: ENTE ECONÓMICO**

SURAMERICANA S.A., se constituyó según Escritura Pública No. 689 del 25 de mayo de 1999 en la Notaría 14 de Medellín, formalizada contablemente el 1° de agosto de 1999, el domicilio principal es la ciudad de Medellín; pero podrá tener sucursales, agencias, oficinas y representaciones en otras ciudades del país y del extranjero, cuando así lo determine su Junta Directiva. La duración de la sociedad es hasta el año 2049.

En mayo 14 de 2009, mediante escritura pública 831 de Notaría 14 de Medellín cambió su denominación social de INVERSURA S.A. por SURAMERICANA S.A.

Su objeto social es la inversión de bienes muebles o inmuebles. Tratándose de inversión en bienes muebles, además de cualquier clase de bienes muebles en especial lo hará en acciones, cuotas o partes en sociedades, entes u organizaciones relacionadas con la actividad de seguros o de la seguridad social. Así mismo podrá invertir en papeles o documentos de renta fija, variable, estén o no inscritos en el mercado público de valores. En todo caso, los emisores y/o receptores de la inversión, pueden ser de carácter público o privado, nacionales o extranjeros.

SURAMERICANA S.A., es filial de la matriz Grupo de Inversiones Suramericana S.A., con domicilio en Medellín, Colombia. La Compañía es vigilada por la Superintendencia de Sociedades.

Al 31 de diciembre de 2011 la Compañía tenía 19 empleados vinculados.

El 11 de febrero de 2011 Suramericana S.A., recibió de su compañía matriz Grupo de Inversiones Suramericana S.A. un depósito por \$ 189,998,500 para futura Suscripción de Acciones.

Con este dinero Suramericana S.A aumentó su inversión en la filial Inversura Panamá Internacional para que esta pudiera hacer efectiva la compra de la Aseguradora Suiza Salvadoreña S.A. (ASESUISA), de propiedad de Banagrícola, una entidad perteneciente al Grupo Bancolombia, la cual se estimaba aproximadamente en US\$ 98 millones, al momento de constituir el depósito en dólares, se presentó un sobrante de \$ 3.625,568, los cuales fueron reembolsados a Grupo de Inversiones Suramericana mediante la venta de acciones de la compañía Enlace Operativo S.A. por \$ 3,006,000 y una transferencia bancaria por \$ 619,568, conservando así un depósito por \$ 186,372,932.

Para el año 2012 Suramericana S.A. continuará con el proceso de compra de la Aseguradora Suiza Salvadoreña S.A. (ASESUISA). La operación de compra se encuentra en etapa de finiquitar los trámites legales.

Adicionalmente, en el mes de junio de 2011 Suramericana S.A realizó el aumento de su inversión en su Filial del exterior Inversura Panamá Internacional con un incremento de US\$22 millones con el fin de que esta compañía pudiera realizar la compra de la Compañía PROSEGUROS S.A. con domicilio en República Dominicana, la cual se realizó en el mes de julio.

El 28 de diciembre de 2011 Suramericana S.A. aumentó su inversión en la compañía Servicios de Salud IPS Suramericana, mediante una Capitalización por \$ 10,010,000 aumentando su participación directa en un 29.7% quedando con un total 467.070 acciones.

**Gobierno Corporativo y Gestión de Riesgos**

Continúa vigente el Código de Buen Gobierno, el cual plasma la filosofía, normas y prácticas que rigen las actuaciones de la Sociedad, siendo muy claro que los principios de la Compañía no son negociables y prevalecerán por encima de las estrategias, proyectos y planes de trabajo de la Organización.

Durante el año 2011 se inició la gestión integral de riesgos al interior de la Organización, la cual está enmarcada en un ambiente de control interno, permitiendo optimizar el nivel de riesgo de la Organización a través de procedimientos, herramientas, políticas y metodologías contribuyendo así a la generación de ventajas competitivas y al logro de sus objetivos estratégicos. Esta gestión se concentra tanto en el planteamiento estratégico como en la operación, incorporando la gestión de riesgos a los diferentes tipos de proyectos: estratégicos, corporativos y operativos.

La Alta Gerencia a partir del pleno conocimiento que tiene sobre la responsabilidad que implica el adecuado manejo de los diferentes riesgos, promueve las condiciones y estructuras necesarias que propicien una cultura de administración de riesgos.

El recurso humano para la realización de la gestión de riesgos está compuesto por un equipo de personas idóneas para las funciones y responsabilidades que asume, son altamente calificados, capacitados y especializados en diferentes disciplinas.

**Grupo Empresarial**

Acogiendo recomendación de la Superintendencia Financiera de Colombia en Julio de 2008, la sociedad SURAMERICANA S.A. registró el Grupo Empresarial con sus sociedades subordinadas y subsidiarias, en los términos establecidos en la Ley 222 de 1995. Las Compañías sobre las que ejerce control se indican en la Nota 4.

**NOTA 2: RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

**(m) Bases de preparación y presentación**

Los estados financieros de la compañía se preparan y presentan de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.

**(n) Criterio de materialidad o importancia relativa**

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

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

**(o) Transacciones y saldos en moneda extranjera**

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan en pesos a la tasa de cambio vigente en la fecha de la transacción. Los saldos de los activos en moneda extranjera, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se convirtieron a pesos colombianos a las tasas representativas del mercado en pesos determinadas por la Superintendencia Financiera de Colombia, \$1.942,70 y \$ 1.913,98 respectivamente, por cada dólar estadounidense. La diferencia en cambio resultante del ajuste de los activos se registra en resultados; la de los pasivos se aplica al activo relacionado, hasta que el activo se encuentre en condición de utilización o venta; posteriormente, en resultados.

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

**(p) Inversiones**

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

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

Las inversiones se registran por su costo histórico, el cual incluye los costos ocasionados en su adquisición. Al final de cada período se valorizan como sigue:

- Inversiones de controlantes: son Sociedades donde la participación es mayor al 50% y aquellas inscritas en el registro mercantil como de control por parte de la Compañía; dentro del procedimiento contable inicialmente se registran al costo ajustado por inflación para posteriormente aumentar o disminuir su valor de acuerdo con los cambios en el patrimonio de la subordinada subsecuentes a su adquisición, en lo que corresponda según su porcentaje de participación el ajuste se registra tanto en el estado de resultados como en el superávit de capital.
- El registro del método de participación se efectúa de acuerdo con la Circular Conjunta número 11 del 18 de agosto de 2005 de la Superintendencia de Sociedades y Superintendencia Financiera de Colombia, este se calcula y se registra en forma trimestral.
- La diferencia entre el valor en libros de las inversiones y su valor intrínseco se registra como valorización o provisión (con cargo a resultados), según el caso.
- Inversiones permanentes (no controlantes): si el valor de realización es superior al costo en libros, la diferencia genera una valorización en el ejercicio, que se llevará en cuentas cruzadas de valuación. (Valorización contra superávit por Valorización). Si el valor de realización es inferior al costo en libros, la diferencia afectará en primer lugar la valorización y el superávit de la misma, hasta su monto si existiere y en el evento de ser mayor, tal valor constituye una desvalorización, la cual afectará las cuentas antes mencionadas como un menor valor de las mismas, sin perjuicio que el saldo neto de éstas llegare a ser de naturaleza contraria.
- Se entiende por valor de realización en el caso de las inversiones que se cotizan en bolsa de valores del país, el promedio de cotización de 30 días ponderados, teniendo en cuenta la alta y media bursatilidad. En caso de no cotizarse en bolsa su valor de realización será su valor intrínseco.

La Compañía aplica la política de provisión de inversiones utilizada por las Compañías de Seguros. Las inversiones no calificadas, se clasifican por riesgo y se contabilizan en un porcentaje del costo de adquisición así:

- A: Riesgo Normal: 100%
- B: Riesgo Aceptable: 80%
- C: Riesgo Apreciable: 60%
- D: Riesgo Significativo: 40%
- E: Inversión Incobrable: 0%

**(q) Propiedades y equipo**

Las propiedades y equipo se registran al costo de adquisición. La depreciación se calcula por el método de línea recta, de acuerdo con la vida útil estimada de cada activo.

Las mejoras y reparaciones extraordinarias que prolongan la vida útil del activo, se capitalizan; las demás reparaciones y el mantenimiento preventivo se registran en los resultados del año.

**(r) Gastos pagados por anticipado**

La Compañía registra en gastos anticipados los seguros, los cuales se amortizan durante la vigencia de la póliza.

**(s) Valorizaciones y desvalorizaciones**

Las políticas contables relacionadas con el reconocimiento de las valorizaciones y desvalorizaciones se presentan a continuación:

Inversiones en Sociedades

- Controladas  
Ver nota 2 (d)
- No Controladas

La valorización de las inversiones permanentes en sociedades no controladas, que corresponde al exceso de su valor intrínseco sobre su costo en libros, se registra en la cuenta de valorizaciones con crédito al superávit por valorizaciones. Si el valor intrínseco es inferior al costo en libros, la diferencia afecta en primer lugar la valorización y el superávit de la misma hasta su monto, si existiere y, en el evento de ser mayor, representa una desvalorización, la cual afecta las cuentas antes mencionadas como un menor valor de las mismas, sin perjuicio que el saldo neto de éstas llegare a ser de naturaleza contraria.

**(t) Vinculados económicos**

Los vinculados económicos son las empresas bajo control directo o indirecto de la matriz Grupo de Inversiones Suramericana S.A., miembros de junta y administradores.

**(u) Cuentas de orden**

En estas cuentas, se registran los hechos, circunstancias, compromisos o contratos de los cuales se pueden generar derechos u obligaciones y que, por tanto, pueden afectar la situación financiera de la entidad e incluyen cuentas de registro utilizadas para efectos de control e información general, así mismo, las diferencias entre los registros contables y las declaraciones tributarias.

**(v) Reconocimiento de ingresos y gastos**

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

Los ingresos reconocidos corresponden básicamente a los generados en la aplicación del método de participación sobre las utilidades de las compañías filiales.

Como otros ingresos menores se reconocen los generados por rendimientos financieros en las cuentas bancarias y fondos de inversión.

**(w) Resultado neto por acción**

El resultado neto por acción en pesos se calcula con las acciones suscritas en circulación por el tiempo que las mismas han estado colocadas las cuales fueron 60.137 acciones al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

**(x) Pasivos estimados y provisiones**

La preparación de los estados financieros, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados, requiere que la administración de la Compañía registre estimados y provisiones que afectan los valores de los activos y pasivos reportados y revele activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales pueden diferir de dichos estimados.

**NOTA 3: DISPONIBLE**

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Bancos del país	\$ 227,129	165,241
Bancos del exterior	239,646	1,008,670
Cuentas de ahorro	952,736	2,074,547
Fondos – Corficolombiana.	11,774	11,451
	<b>\$ 1,431,285</b>	<b>3,259,909</b>

El disponible está libre de restricciones o gravámenes.

**NOTA 4: INVERSIONES**

La siguiente es la composición de las inversiones, al 31 de diciembre:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Negociables</b>		
<b>De renta variable:</b>		
Fondo de Valores Surenta.	\$ 84,825	65,454

El siguiente es el detalle de las inversiones permanentes de no controlantes al 31 de diciembre:

<u>2011</u>				
<u>Permanentes:</u>				
Razón Social	Número Acciones	Actividad Económica	Saldo Contable	Utilidad/Pérdida realizada
Fogansa S.A.	287,156	Agricultura y ganadería	\$ 574,312	\$ (124,370)
Provisión 20 % - Calificación B			(114,862)	
			459,450	(124,370)

2010

**Permanentes:**

Razón Social	Número Acciones	Actividad Económica	Saldo Contable	Utilidad/Pérdida realizada
Fogansa S.A.	287,156	Agricultura y ganadería	\$ 574,312	\$ (116,441)

Las inversiones se encuentran libres de restricciones o gravámenes.

El siguiente es un detalle de las inversiones permanentes de controlantes al 31 de diciembre:

2011

<b>De controlantes:</b>					
Razón Social	Número Acciones	Actividad Económica	Saldo Contable	% Participación	Utilidad/Pérdida Método Participación
Seguros Generales Suramericana S.A.	1,740,148,715	Seguros Generales	\$ 410,746,683	94.73	\$ 45,657,305
Seguros de Vida Suramericana S.A.	191,866	Seguros Vida	766,754,334	94.95	105,683,474
Servicios Generales Suramericana S.A.	2,252	Financiera	16,438,299	7.02	1,004,123
Administradora de Carteras Colectivas Sura	17,545	Financiera	407,403	5	(16,207)
EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.	9,450,000	Salud	58,476,854	93.56	5,964,953
Seguros de Riesgos Profesionales Suramericana S.A.	836,715	A.R.P.	207,235,723	94.99	62,711,139
Diagnostico & Asistencia Medica S.A. Dinámica	744,994	Salud	3,486,916	49.01	494,198
Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	467,070	Salud	6,280,067	57.9	(4,439,703)
Consultoría en Gestión de Riesgos IPS Sura	1	Servicios	1	-	-
Inversura Panamá Internacional S.A.	141,206,987	Inversión	298,301,626	100	(2,289,625)
			<u>\$ 1,768,127,906</u>		<u>\$ 214,769,657</u>

2010

<b>De controlantes:</b>					
Razón Social	Número Acciones	Actividad Económica	Saldo Contable	% Participación	Utilidad/Pérdida Método Participación
Seguros Generales Suramericana S.A.	1,740,148,715	Seguros Generales	\$ 406,735,211	94.73	\$ 148,014,639
Seguros de Vida Suramericana S.A.	191,866	Seguros Vida	640,995,795	94.95	116,913,415
Servicios Generales Suramericana S.A.	2,252	Financiera	15,384,318	7.02	1,158,578
Administradora de Carteras Colectivas Sura	17,545	Financiera	428,535	5	21,779
EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.	9,450,000	Salud	46,801,934	93.56	7,012,239
Seguros de Riesgos Profesionales Suramericana S.A.	836,715	A.R.P.	176,446,198	94.99	52,264,070
Diagnostico & Asistencia Medica S.A. Dinámica	744,994	Salud	2,992,718	49.01	278,042
Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	133,400	Salud	709,670	26.42	(1,532,452)
Consultoría en Gestión de Riesgos IPS Sura	1	Servicios	1	-	-
Enlace Operativo	4,409	Financiera	1,211,386	22.49	(531,373)
Inversura Panamá Internacional S.A.	20,807,120	Inversión	60,495,906	100	(4,738,560)
			<u>\$ 1,352,201,671</u>		<u>\$ 318,860,377</u>

El siguiente es un detalle de las inversiones contabilizadas por el sistema de método de participación patrimonial al 31 de diciembre:

2011

Compañía	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad o Pérdida
Seguros Generales Suramericana S.A.	\$ 1,422,852,942	\$ 1,003,999,903	\$ 418,853,039	\$ 38,785,496
Seguros de Vida Suramericana S.A.	3,448,020,869	2,675,737,961	772,282,908	99,739,632
Servicios Generales Suramericana S.A.	332,632,008	98,554,145	234,077,863	14,298,494
Administradora de Carteras Colectivas Sura	8,747,973	600,430	8,147,543	(324,112)
EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.	265,020,391	202,521,320	62,499,071	6,375,240
Seguros de Riesgos Profesionales Suramericana S.A.	990,770,880	773,999,129	216,771,751	66,065,976
Diagnostico & Asistencia Medica S.A. Dinámica	45,038,718	37,924,453	7,114,265	1,084,802
Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	42,612,452	31,763,548	10,848,904	(2,580,155)
Consultoría en Gestión de Riesgos IPS Sura	4,383,229	3,455,164	928,065	71,369
Inversura Panamá Internacional S.A.	265,106,185	1,558,585	263,547,600	715,305

	\$	6,825,185,647	\$	4,830,114,638	\$	1,995,071,009	\$	224,232,047
Efecto estado de resultados:								
Utilidad por método de participación							\$	214,769,657
Superávit por método de participación							\$	203,541,423
Ajuste por diferencia en cambio-Inversura Panamá Internacional S.A.							\$	15,651,746
Total Superávit							\$	219,193,169

**2010**

Compañía	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad o Pérdida
Seguros Generales Suramericana S.A.	\$ 1,366,553,069	\$ 935,682,213	\$ 430,870,856	\$ 148,314,865
Seguros de Vida Suramericana S.A.	2,926,307,672	2,251,375,619	674,932,054	116,275,475
Servicios Generales Suramericana S.A.	257,396,964	38,327,550	219,069,414	16,497,902
Administradora de Carteras Colectivas Sura	9,339,246	769,098	8,570,148	435,550
EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.	207,936,230	157,915,195	50,021,035	7,494,483
Seguros de Riesgos Profesionales Suramericana S.A.	828,723,613	643,571,429	185,152,184	55,360,282
Diagnostico & Asistencia Medica S.A. Dinámica	28,736,848	22,630,883	6,105,965	635,147
Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	24,995,592	22,693,155	2,302,437	(4,020,516)
Consultoría en Gestión de Riesgos IPS Sura	3,624,506	2,768,154	856,351	9,361
Enlace Operativo	8,294,286	2,909,126	5,385,160	(2,362,192)
Inversura Panamá Internacional S.A.	32,178,261	0	32,178,261	1,049,796
	\$ 5,694,086,287	\$ 4,078,642,421	\$ 1,615,443,866	\$ 339,690,153
Efecto estado de resultados:				
Utilidad por método de participación				\$ 318,860,377
Superávit por método de participación				\$ 164,374,043
Ajuste por diferencia en cambio-Inversura Panamá Internacional S.A.				\$ (4,452,818)
Total Superávit				\$ 159,921,225

**NOTA 5: DEUDORES**

El siguiente es el detalle de los deudores al 31 de diciembre:

	2011	2010
Compañías vinculadas	-	11,912
Anticipo impuesto de industria y comercio	744,660	582,695
Retención en la fuente	12,545,475	13,758,074
Otros deudores	224	-
	13,290,359	14,352,681

**NOTA 6: GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO**

El siguiente es el detalle de los gastos pagados por anticipado al 31 de diciembre.

2011					
Concepto	Saldo Anterior	Adiciones	Plazo amortización	Amortización	Saldo Final
Póliza Responsabilidad Civil	181,674	-	12 meses	181,674	-

**NOTA 7: PROPIEDADES Y EQUIPO**

El siguiente es el detalle de las propiedades y equipo al 31 de diciembre:

	2011	2010
Equipo de cómputo y comunicación	2,248	-

**NOTA 8: DESVALORIZACIÓN**

El siguientes es el movimiento del déficit por valorizaciones al 31 de diciembre:

	2011	2010
Saldo anterior	\$ 116,441	216,922
Movimiento neto en el año	7,929	100,481
Saldo final	\$ 124,370	116,441

**NOTA 9: OBLIGACIONES FINANCIERAS**

El siguiente es el detalle de las obligaciones financieras al 31 de diciembre:

	2011	2010
Bancos Nacionales:		
Banco AV. Villas (1)	\$ 27,000,000	-
Banco Popular (2)	3,500,000	7,000,000
	\$ 30,500,000	7,000,000

(1) Crédito con el Banco Av. Villas pactado a corto plazo a una tasa de 5.61 % E.A.

(2) Crédito con el Banco Popular pactado a corto plazo a una tasa de 6.57% E.A.

**NOTA 10: CUENTAS POR PAGAR**

El siguiente es el detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre:

	2011	2010
Acreeedores:		
Seguros de Vida Suramericana S.A	\$ 2,261	-
Seguros Generales Suramericana S.A.	-	1,173
Servicios Generales Suramericana S.A.	25,772	-
Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	-	457
Grupo de inversiones Suramericana S.A.	-	39
Bancolombia S.A.	-	11,442
Mapfre Seguros Generales	66,329	-
Scitech Media	9,548	-
Sergio Alberto Hinestrosa	5,523	-
Costos y Gastos por pagar:		
Gastos financieros	1,861	12,650
Honorarios	12,375	2,250
Otros	8,100	87,758
Retenciones y aportes de nómina	61,358	48,943
Proveedores	168,082	63,778
Retención en la fuente	48,437	28,746
Impuesto a las ventas retenido	13,991	6,503
Impuesto de industria y comercio retenido	396	-
	\$ 424,033	263,739

**NOTA 11: OBLIGACIONES LABORALES**

El siguiente es el detalle de las obligaciones laborales al 31 de diciembre:

	2011	2010
Salarios por pagar	\$ 9,618	30,986
Cesantías consolidadas	26,424	5,267
Intereses sobre cesantías	2,848	591
Vacaciones consolidadas	314,601	207,766
Prestaciones extralegales	105,504	-
	\$ 458,995	244,610

**NOTA 12: PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES**

El siguiente es el detalle de los pasivos estimados y provisiones al 31 de diciembre:

	2011	2010
Impuesto de Renta (1)	\$ 12,118,063	11,510,000
Industria y Comercio (2)	786,822	746,041
	\$ 12,904,885	12,256,041

(1) El siguiente es el movimiento de la provisión para impuesto de renta durante el año terminado el 31 de diciembre de 2011:

	2011	
Saldo pasivo estimado a 31/12/10		\$ 11,510,000
Declaración de renta año de 2010		(3,497,937)
Valor contabilizado en 2011		4,106,000

Saldo a 31-12-2011 de la cuenta 261505 \$ 12,118,063

(2) El siguiente es el movimiento de la provisión para impuesto industria y comercio durante el año terminado el 31 de diciembre de 2011:

2011		
Saldo Provisión ICA 31/12/10	\$	746,041
Mas gasto del año		785,451
Valor declaración año 2010		(744,670)
Saldo Final Provisión ICA 31/12/2011	\$	786,822

En relación con la provisión de renta del año 2009, se ha decidido mantenerla hasta la firmeza de la declaración tributaria.

**NOTA 13: OTROS PASIVOS**

Los otros pasivos al 31 de diciembre de 2011, corresponden al depósito recibido de Grupo de Inversiones Suramericana para futura suscripción de acciones por \$ 186,372,932.

**NOTA 14: RESERVA LEGAL**

De acuerdo con disposiciones legales, la Compañía debe constituir una Reserva Legal que ascenderá por lo menos al cincuenta por ciento (50%) del capital suscrito, formada con el diez por ciento (10%) de las utilidades líquidas de cada ejercicio. Esta reserva podrá utilizarse para absorber pérdidas de ejercicios siguientes a aquellos en los cuales se haya apropiado.

Por decisión de la Asamblea de Accionistas esta reserva puede incrementarse en exceso del cincuenta por ciento (50%) del capital suscrito, exceso que quedará a disposición de la Asamblea para que cuando lo considere, cambie su destinación.

**NOTA 15: REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO**

La revalorización del patrimonio no puede distribuirse como utilidades, pero es susceptible de capitalizarse libre de impuestos. De acuerdo con la Ley 1111 de 2006, el valor contable que se genere en esta cuenta a partir del 1 de enero de 2007, no gozará del beneficio antes mencionado debido a la eliminación del sistema de ajustes por inflación para efectos tributarios.

De acuerdo con lo establecido en el parágrafo del artículo 25 Capítulo II de la ley 1111 del 27 de diciembre de 2006, los contribuyentes podrán imputar el impuesto al patrimonio contra la cuenta de revalorización del patrimonio, sin afectar los resultados del ejercicio.

**NOTA 16: SUPERÁVIT MÉTODO DE PARTICIPACIÓN**

El siguientes es el movimiento del superávit método de participación durante el año terminado a 31 de diciembre de 2011:

2011		
Saldo Inicial 31-12-2010	\$	159,921,225
Movimiento por valoración 2011		39,167,379
Ajuste diferencia en cambio decreto 4918 del 28/12/2007		20,104,566
Saldo final	\$	219,193,170

**NOTA 17: CUENTAS DE ORDEN**

El siguiente es el detalle de las cuentas de orden al 31 de diciembre:

	2011	2010
<b>Cuentas de orden deudoras:</b>		
Bienes y valores entregados en custodia	\$ 486,256	685,625
Deudoras fiscales	1,098,374,704	1,070,579,027
Ajustes por inflación activos	97,449,666	97,452,717
	\$ 1,196,310,626	1,168,717,369
<b>Cuentas de orden acreedoras:</b>		
Acreedoras fiscales	256,943,211	200,118,108
Ajuste por inflación patrimonio	267,698,465	268,569,737
	\$ 524,641,676	468,687,845

**NOTA 18: VINCULADOS ECONÓMICOS**

Para las transacciones con partes relacionadas se tomaron las siguientes compañías; miembros de junta directiva y administradores:

Andrés Angel Arango  
 Andrés Bernal Correa  
 Andrés Felipe Ochoa Gómez  
 Carlos Raul Yepes J.  
 David Bojanini García  
 Diego Medina Leal  
 Diego Muñoz Tamayo  
 Fernando Ojalvo Prieto  
 Gonzalo Alberto Pérez Rojas  
 Jaime Humberto Lopez M  
 Jorge Londoño Saldarriaga  
 Juan David Escobar Franco  
 Juan Fernando Uribe  
 Luis Alberto Botero  
 Luis Alberto Zuleta Jaramillo  
 Mario López López  
 Matthias Marwege  
 Oscar Celis Marín  
 Peter Erwin Waldamann  
 Sergio Perez Montoya  
 EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.  
 Diagnóstico y Asistencia Médica Dinámica IPS  
 Seguros de Riesgos Profesionales Suramericana S.A.  
 Consultoría en Gestión de Riesgos Suramericana S.A.  
 Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.  
 Grupo de Inversiones Suramericana S.A.  
 Servicios Generales Suramericana S.A.S  
 Administradora de Carteras Colectivas Suramericana S.A.  
 Seguros Generales Suramericana S.A.  
 Seguros de Vida Suramericana S.A.  
 Enlace Operativo  
 Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.  
 Seguros Suramericana S.A. (Panamá)  
 Inversura Panamá Internacional

El siguiente es el detalle de los saldos y transacciones con vinculados económicos por los años que terminaron el 31 de diciembre:

	2011	2010
<b>Pasivo:</b>		
<b>Cuentas por pagar</b>		
Seguros Generales Suramericana S.A.	\$ 881	-
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	186,372,932	-
Seguros de Vida Suramericana S.A.	2,261	-
Servicios Generales Suramericana S.A.	26,079	-
	<b>186,402,153</b>	<b>-</b>
<b>Gastos</b>		
<b>Operacionales:</b>		
Servicios de Salud I.P.S. Suramericana S.A.	134	-
Seguros de Vida Suramericana S.A.	113,139	1,243,485
Seguros Generales Suramericana S.A.	10,607	-
	<b>123,879</b>	<b>1,243,485</b>

El siguiente es el valor consolidado de los saldos y transacciones con los Administradores y Miembros de Junta al 31 de diciembre:

	2011	2010
<b>Pasivo</b>		
Cuentas por pagar	\$ 12,375	-
<b>Costos y Gastos</b>		
Operacionales	1,738,211	948,159

Nota: Todas las transacciones entre entes relacionados se realizan en igualdad de condiciones, a precios y condiciones normales de mercado.

#### **NOTA 19: IMPUESTO SOBRE LA RENTA Y COMPLEMENTARIOS**

La siguiente es la conciliación entre la utilidad contable y la renta gravable estimada por los años terminados al 31 de diciembre:

	2011	2010
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	\$ 200,260,246	312,864,129
Más partidas que incrementan la utilidad fiscal:		

Pérdida en método de participación	10,277,092	6,802,385
Provisiones no deducibles que constituyen diferencia temporal	785,451	746,041
Provisiones no deducibles que constituyen diferencia permanente	114,862	-
Dividendos como menor valor de la inversión	84,545,301	80,762,583
Gravamen movimientos financieros	193,201	63,589
Utilidad venta acciones Enlace Operativo	54,175	-
Gastos no deducibles	2	-
<b>Menos partidas que disminuyen la utilidad fiscal:</b>		
Utilidad método de participación	(221,552,688)	(325,662,762)
Utilidad en venta de acciones	(1,802,673)	-
Dividendos y participaciones no gravados	(22,070,861)	(12,032,487)
Amortización excesos de renta presuntiva	(49,897,473)	(62,686,911)
Pagos de Impuesto de Industria y Comercio	(906,635)	(220,325)
Reintegro Provisiones	-	(636,242)
<b>Total utilidad fiscal estimada</b>	<b>\$ -</b>	<b>-</b>
<b>Renta presuntiva aplicable sobre patrimonio líquido</b>	<b>\$ 11,803,818</b>	<b>10,931,059</b>
<b>Impuesto sobre la renta (33%)</b>	<b>3,895,260</b>	<b>3,607,249</b>
Ganancia Ocasional Gravable	609,323	-
Impuesto por Ganancia Ocasional	201,077	-
Mayor valor provisionado	9,663	2,751
<b>Impuesto Neto de Renta</b>	<b>\$ 4,106,000</b>	<b>3,610,000</b>

Las declaraciones de renta de los años 2009 y 2010 están sujetas a revisión por las autoridades fiscales; no se prevén impuestos adicionales con ocasión de una inspección

Un detalle de las cuentas de orden fiscales es el siguiente:

(a) El patrimonio contable al 31 de diciembre difiere del patrimonio fiscal por lo siguiente:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Total Patrimonio Contable</b>	<b>\$ 1,552,610,858</b>	<b>1,350,754,870</b>
Más partidas que incrementan el patrimonio para efectos fiscales:		
Provisión de Inversiones	\$ 114,862	-
Provisión impuesto de Industria y Comercio	786,822	746,041
Provisión impuesto de Impuesto de Renta	12,118,063	7,900,000
Valorizaciones	124,370	116,441
<b>Total Patrimonio Fiscal</b>	<b>\$ 1,565,754,975</b>	<b>1,359,517,352</b>

(b) El siguiente es un detalle de las pérdidas fiscales y los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria reajustados fiscalmente:

Pérdidas Fiscales		<b>2011</b>	<b>2010</b>
Generadas en			
	2008	\$ 48,933,257	52,723,389
	2009	40,685,992	39,751,824
<b>Total</b>		<b>\$ 89,619,249</b>	<b>92,475,213</b>
Excesos fiscales			
	2006	-	5,490,472
	2007	-	6,924,274
	2008	-	48,169,747
	2009	13,053,782	13,053,782
	2010	10,931,059	-
<b>Total</b>		<b>\$ 23,984,841</b>	<b>73,638,276</b>

Las pérdidas, reajustadas fiscalmente, se podrán compensar con las rentas líquidas ordinarias, las incurridas a partir de 2007 no tienen vencimiento.

Los excesos de la renta presuntiva sobre la renta ordinaria se podrán compensar, reajustados fiscalmente, con las rentas ordinarias obtenidas dentro de los cinco años siguientes al de su ocurrencia.

La Ley 1430 del 29 de diciembre de 2010 introdujo, entre otros, los siguientes cambios que aplican a partir del año gravable 2011, así:

- Eliminó la deducción por inversión en activos fijos reales productivos.
- Se elimina el gravamen a los movimientos financieros, mediante la reducción progresiva de la tarifa, así:
- Al 2 por mil por los años 2014 y 2015
- Al 1 por mil por los años 2016 y 2017

- Al 0 por mil a partir del año 2018
- Para los años gravables 2011 y 2012 las liquidaciones privadas del impuesto de renta quedarán en firme antes de 2 años si el incremento porcentual del impuesto neto de renta es superior en varias veces al índice de inflación causada en el respectivo año gravable, así:
- Al menos 5 veces – a los 18 meses de presentación
- Al menos 7 veces – al año de presentación
- Al menos 12 veces – a los seis meses de presentación
- Para efectos de la aceptación de costos, deducciones, pasivos e impuestos descontables los pagos que efectúen los contribuyentes o responsables deberán realizarse mediante cualquiera de los medios que impliquen la utilización del sistema financiero en la forma y condiciones que autorice el Gobierno Nacional; la deducibilidad de los pagos en efectivo se reducirá gradualmente a partir de 2014.
- Impuesto al Patrimonio
- Por los años gravables 2007 a 2010, se pagó el impuesto al patrimonio para los contribuyentes con patrimonio superior a tres mil millones de pesos (\$3.000.000), el cual se causó el 1º. de enero de cada año y se calculó aplicando la tarifa del 1,2% sobre el patrimonio líquido del primero de enero del año gravable 2007.
- La Sociedad causó el impuesto al patrimonio basado en los Oficios 115-009819 y 115-046673 del 26 de enero y 1 de abril de 2011, respectivamente, reconoció en los estados financieros el impuesto correspondiente a las cuotas de 2011. El valor de las cuotas a pagar entre 2012 y 2014 asciende a \$2.613.819.000 y quedó registrado en cuentas de orden.
- Decreto 4825 del 29 de diciembre de 2010 amplió la base gravable, con lo cual los contribuyentes con patrimonio líquido igual o superior a \$1.000 millones y hasta \$2.000 millones deben pagar un impuesto del 1% y los contribuyentes con patrimonio superior a \$2.000 millones pero inferior a \$3.000 millones pagarán un impuesto del 1,4%; también estableció una sobretasa del 25% a los contribuyentes con patrimonio líquido igual o superior a \$3.000 millones.
- Para efectos de este impuesto, las deudas del contribuyente con su casa matriz, agencias, sucursales o filiales con domicilio en el exterior se consideran patrimonio propio, excepto aquellas que dieron origen a costos y deducciones, las cuales están descritas en los literales a y b del artículo 124-1 del Estatuto Tributario.
- El impuesto al patrimonio causado y pagado por la Compañía en 2011 fue \$ 871.272.000.

#### **NOTA 20: NOTA DE RECLASIFICACIÓN**

Algunas cifras de los estados financieros de 2010 fueron reclasificadas para propósitos de presentación con las del año 2011.

## H. Integradora de Servicios Tercerizados S.A.S.

### 1. Información Financiera Individual a Diciembre de 2013 y 2012

#### 1.1. Informe de Gestión de la Junta Directiva y Presidente

##### INFORME DE GESTIÓN DE LA JUNTA DIRECTIVA Y DE LA GERENCIA DE LA SOCIEDAD INTEGRADORA DE SERVICIOS TERCERIZADOS S.A.S. A LA ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS AÑO 2013

Apreciados Accionistas:

En este documento se presenta un resumen de las situaciones vividas en el entorno, y un informe de los principales hechos y circunstancias que hicieron parte de la gestión de la Compañía y de las compañías operativas que hacen parte de esta Sub-holding durante el año 2013.

#### ENTORNO

Los resultados macroeconómicos del país en el año 2013, muestran mejores números que los esperados por los principales analistas.

En efecto, los resultados en materia de empleo, inflación, inversión extranjera directa, crecimiento del PIB y devaluación, por mencionar algunos de los más importantes indicadores, muestran comportamientos positivos, algunos de ellos con cifras históricas, como es el caso de la inflación del 1.94% y del desempleo en 9.64%, las más bajas en muchos años. Así mismo, aun sin conocer el cierre del PIB en el año, las cifras presentadas para el cierre del tercer trimestre muestran un resultado mejor que el esperado y permite predecir que el crecimiento estará por encima del que se proyectaba apenas hace unos cuantos meses, siendo seguramente, uno de los más destacados de América Latina.

Todo lo anterior se sustenta en decisiones y actuaciones del Gobierno y del Banco Central que han empezado a dar frutos, como es el caso de la implementación del Plan de Impulso a la Productividad y el Empleo (PIPE), del repunte de la construcción de la mano del Programa de Vivienda Gratuita del Gobierno, del inicio de algunos proyectos de infraestructura y de los buenos resultados del sector agropecuario que a pesar de los diversos paros que se vivieron en el año, tuvo un crecimiento importante con respecto al año 2012.

Es también importante resaltar que durante el año se vivió un auge en la confianza de los consumidores que aportaron también para el sostenimiento de las cifras de crecimiento. De la misma manera, las cifras de inversión extranjera en el país siguen siendo muy importantes, destacándose nuevamente aquella que se realiza en el sector minería y petróleo; por su parte, el valor del dólar se recuperó al finalizar el año, tendencia que se confirmó en los primeras semanas del año 2014.

Todos estos logros en materia macroeconómica permitieron a las principales calificadoras de riesgo aumentar el nivel de calificación al país y ya en el año 2014, confirmar a Colombia como la tercera economía de Latinoamérica, en el marco del Foro Económico Mundial en Davos, Suiza.

No obstante todo lo anterior, estos logros se ven cuestionados por los resultados del sector industrial que muestran un decrecimiento muy marcado durante el año, llevando la discusión a altos niveles de preocupación por una eventual desindustrialización del país.

En materia política, se recrudeció durante el año la polarización entre los diferentes sectores, siendo el proceso de paz con las FARC el elemento que genera al mismo tiempo las mayores inquietudes, pero también las mejores esperanzas para los años venideros. En medio de este contexto se discutieron en el año importantes proyectos legislativos, destacándose la llamada reforma a la salud, que no pudo ser tramitada exitosamente durante el período legislativo.

En cuanto al entorno en el que se desempeñaron las compañías operativas, la categoría de servicios de outsourcing de tecnología (ITO), corroboró en los primeros meses del año la tendencia que se tuvo desde el 2012 en la que muchas empresas aplazaron las decisiones de inversión en este tipo de servicios, esperando mayor claridad y tranquilidad en sus estados financieros. Con todo y esto, el segundo semestre tuvo una dinámica diferente y se confirmó la estacionalidad que el sector presenta concentrando un porcentaje importante de sus ventas en el último cuatrimestre del año.

La competencia por los clientes siguió mostrando a jugadores muy agresivos que han estrechado los márgenes con los cuales se cierran los negocios y en particular en el negocio de Soluciones de IT, los equipos (hardware) se han vuelto cada vez más commodities, por lo que los márgenes se siguen reduciendo.

Las necesidades de las empresas, especialmente las más grandes del mercado, también han cambiado considerablemente, pasando de buscar proveedores de servicios básicos y locales, a empresas que los acompañen con servicios más complejos y de orden regional. Esta tendencia confirma que el mercado local de ITO, sobre todo en el segmento de las grandes empresas, debe ser entendido cada vez más dentro de un marco regional, interpretado esto no como la apertura de nuevos mercados, pero si teniendo en cuenta el alcance en la prestación de los servicios. En esta tarea, los jugadores globales siguen con la intención estratégica de llegar a estos clientes con propuestas muy robustas que se soportan en las importantes experiencias que tienen implementadas en grandes empresas alrededor del mundo.

Por su parte, el entorno del negocio de los Operadores de Información de PILA, el año 2013 confirmó el temor que se expresó en este mismo informe el año anterior, en el que se mencionó el impacto que tendría en el modelo de negocio la implementación de los cambios introducidos por la reforma financiera del año 2012, con los cuales se determinó gestionar de una manera diferente los aportes parafiscales. En particular, la reforma propició que los aportes que se hacían por los empleadores al SENA y al ICBF fueran reemplazados por giros directos desde el presupuesto nacional, lo que a su vez permitió que los registros de los afiliados de estas Entidades dejaran de ser reconocidos en el mercado de interconexión, presentándose con ello un deterioro importante en los ingresos del sistema como un todo y de cada uno de los Operadores de Información de forma diferente, según su participación en el mercado.

Lo anterior se vio agravado por la amenaza constante que representó durante el año el trámite en el Congreso de la República de la reforma al Sistema de Salud, en la que desde el Ministerio de Salud y Protección Social se diseñó un modelo de operación que propone nuevos esquemas de afiliación y recaudo

para el Sistema de Salud, por lo que, al menos para este Sistema, podrían desaparecer los Operadores de Información de PILA en su forma actual. La reforma quedó aplazada al no ser aprobada en el período legislativo del año 2013, pero subsiste como una amenaza que tendrá una nueva discusión durante el año 2014.

Estas dos situaciones terminan por minimizar el impacto de otros temas estructurales del mercado como son la competencia agresiva por los clientes y la gran cantidad de ajustes que se debieron realizar a la plataforma tecnológica, originados por cambios en la reglamentación bien sea en el Ministerio de Salud y Protección Social o en el Ministerio de Trabajo.

Así las cosas, el País termina el 2013 con mejores resultados que los que se habían previsto y con las bases para que el 2014, aunque lleno de expectativas, pueda confirmar las buenas tendencias del año anterior. El proceso electoral y el resultado de las conversaciones de paz, tendrán repercusiones importantes en el clima de negocios y en la dinámica del mercado, especialmente si se tiene en cuenta que para esta categoría, el Estado, en muchas de sus entidades, es de lejos, el mayor comprador. La estabilidad de los indicadores macroeconómicos en el país, hace pensar que se tendrá un año de crecimiento positivo en niveles similares al 2013 o aún mejores, si despega definitivamente la ejecución de los grandes proyectos de inversión en infraestructura. El reto será nuevamente recuperar el crecimiento para el sector industrial y confirmar que Colombia se ha incorporado eficazmente en los tratados de libre comercio que se han establecido con diferentes países.

## **ESTRATEGIA**

Se destacan en esta parte del informe las principales estrategias abordadas por las compañías operativas durante el año 2013 y de la misma forma, los temas que se gestionaron de forma integrada para el beneficio de ambas empresas.

El plan estratégico definido para las dos organizaciones, fue detallado en cinco (5) grandes objetivos:

- Crecimiento Rentable: Entendido como la consecución de nuevos negocios con el margen presupuestado y de la misma forma, la revisión de los contratos actuales, buscando cuáles de ellos están por debajo de estos mismos, con el fin de renegociarlos o terminarlos definitivamente.
- Excelencia en el delivery: Consistente en la realización exitosa de cada uno de los procesos de la cadena de valor de las compañías que terminan con la prestación del servicio a los diferentes tipos de clientes. En definitiva, se busca que los clientes reconozcan a ENLACE OPERATIVO y a COMPUREDES como empresas confiables, que cumplen lo que prometen y por lo tanto pueden ser referenciadas.
- Mejoramiento en el margen técnico: Incluye cada una de las actividades que se realizan al interior de las compañías con el fin de generar eficiencias en la operación, bien sea a través de la implementación de mejores prácticas o a través de la inclusión de nuevas tecnologías que permitan obtener una mayor productividad en los procesos de operación.
- Relacionamiento con los clientes: Se refiere a la materialización de un gran objetivo corporativo de orientar las compañías hacia el mercado y específicamente hacia sus clientes, con el fin de conocer muy bien sus necesidades y expectativas y con ello, diseñar mejores propuestas y prestar mejores servicios.
- Recuperación del negocio de Operador de Información de PILA: Pretendió este objetivo desarrollar las actividades que permitieran recuperar el margen del negocio de PILA, no obstante, dicho objetivo se vio afectado por el impacto que tuvo en los ingresos del año la aplicación de los cambios introducidos por la reforma tributaria del año 2012 en materia de parafiscales, y de la misma forma, por la inestabilidad que aportó el trámite de la reforma de salud en el Congreso que podría cambiar significativamente el modelo de PILA y el papel de los Operadores de Información.

En este marco de actuación se consiguieron importantes logros durante el año 2013.

## **En COMPUREDES:**

- 2013 fue el año en el que se consolidó la integración bajo el mismo NIT de los negocios de Outsourcing de BPO e ITO y así quedó registrado en el Estado de Resultados final. No debe olvidarse que en el año 2012 se realizó el traslado de la línea de negocio de Gestión de Información desde ENLACE OPERATIVO y quedaron registrados cuatro (4) meses de este negocio en el Estado de Resultados de ese ejercicio.
- Durante el año se realizaron ajustes al modelo de gestión y a la estructura comercial de la compañía que propiciaron la consecución de los objetivos propuestos. En efecto, la compañía tuvo en 2013 un incremento del 98% en el valor total de los contratos vendidos en el año, llegando a una cifra cercana a los COP\$120.000 millones en comparación con COP\$61.000 millones que se obtuvieron en 2012. Este hecho tiene un significado especial, pues aunque las ventas de soluciones de TI (negocios one time) siguen siendo importantes en el total, los contratos de servicios que generan ingresos recurrentes para los próximos años tuvieron un destacado resultado, siendo así coherentes con la propuesta estratégica de tener un mayor volumen de ventas de contratos recurrentes.
- Es importante resaltar que hubo un crecimiento importante e incluso superando el presupuesto en cada una de las Zonas, pero se destacan por el nivel de ventas y por la dificultad de los mercados en los que se desempeñan, los resultados de la Zona Antioquia y la Zona Centro.
- Se obtuvieron durante el año grandes resultados en materia de penetración comercial al interior de las empresas del Grupo Empresarial Antioqueño, destacándose los contratos de servicios que se obtuvieron en Grupo Argos, Protección y Suramericana.
- Se incorporaron en la gestión de la compañía iniciativas de seguimiento y control adicionales que han permitido a los procesos relacionados con la entrega del servicio, tener un mayor nivel de calidad y certeza. La inclusión de la metodología de proyectos a través del seguimiento realizado por la PMO (Project Management Office) a los contratos de los principales clientes, ha permitido gestionar exitosamente las implementaciones, así como identificar oportunamente las desviaciones en la prestación de los servicios con el fin de hacer las correcciones requeridas.
- De la misma forma, el refuerzo de la estructura de prestación de servicios con Gerentes de Contrato con un mayor perfil, ha permitido un mejor control, seguimiento y comunicación. Todo lo anterior, proporciona un mejoramiento en la satisfacción de los clientes.
- Se continuó durante el año con la tarea de fortalecer las alianzas estratégicas con fabricantes y con otras empresas de la categoría. Se destaca dentro de esta estrategia la alianza realizada con Tata Consultancy Services (TCS) que permitirá a la organización alcanzar niveles de madurez en la oferta técnica con los que no se contaba y también, a través de la red de TCS en la Región, darle mayor capilaridad y alcance a las propuestas para las empresas que así lo requieren. Es del caso mencionar, que esta alianza ya está generando resultados comerciales, pero es uno de los temas que deben consolidarse durante el año 2014.
- Adicional a lo anterior, se hicieron las primeras pruebas completas del modelo de continuidad de negocios, logrando, en un trabajo conjunto y coordinado con algunos clientes, importantes resultados al recuperar la capacidad de operación en la sede alterna, cumpliendo con tiempos establecidos. Es un buen resultado que seguirá en proceso de mejoramiento y consolidación durante el año 2014.
- Con base en criterios estratégicos de desarrollo del negocio y al no encontrar opciones de crecimiento y mejoramiento de la rentabilidad, se tomó la decisión de cerrar y liquidar COMPUREDES COL & C.R. SOCIEDAD ANONIMA con base en Costa Rica. Con base en esta decisión, se realizaron los trámites legales pertinentes y por concepto de reintegro de capital, la sociedad entregó a COMPUREDES, la suma de US\$ 69,006 dólares.

#### En ENLACE OPERATIVO:

- Se impulsó durante el año la estrategia de atención y acompañamiento de los principales clientes bajo el lema de Relacionamento + Servicio = Mantenimiento, con el fin de tener una disminución adicional del nivel de ingresos por retiro de empresas. Para lo anterior, se realizaron ajustes a la estructura y al modelo de comisiones de mantenimiento y se mejoraron las funcionalidades y el modelo de entrenamiento en SuAporte dirigido a los usuarios, para que saquen mayor provecho de esta plataforma.
- Complementario a lo anterior, se hizo un trabajo comercial dirigido para lograr la recuperación de clientes que se habían ido a otros Operadores de Información. Como resultado, se recuperaron cerca de 58.000 afiliados que se habían perdido principalmente por incentivos comerciales y regresaron a ENLACE OPERATIVO valorando la calidad técnica de la plataforma, pero sobre todo, la gestión y el servicio que se ofrece al cliente.
- Se realizó también durante el año un gran trabajo de servicio y fidelización de los convenios activos con las Administradoras de Seguridad Social y Parafiscales. Fruto de esta estrategia, se lograron mantener en 2013 diez convenios que impulsaron el sobre cumplimiento de ingresos, representado en buena forma en la mayor venta de registros.
- Relacionado con lo anterior, se desarrolló en el año la estrategia de mejoramiento del convenio con Positiva ARL que permitió sostener un importante nivel de ingresos, mejorando el margen del contrato. Esto se logró en este caso particular a través de la sustitución de registros comprados por registros propios, incorporando en SuAporte el pago de empresas con gran número de trabajadores, especialmente del sector público y de empresas de servicios temporales.
- También durante el 2013 se logró cerrar el convenio con el Fondo Nacional del Ahorro, pensando en mejorar las cifras de la estrategia de acompañamiento a los Fondos de Pensiones y Cesantías en su jornada de cesantías del año 2014.
- Como ejemplo de actividades de búsqueda de eficiencia, se incorporó el modelo de desarrollo y mantenimiento del aplicativo SuAporte, antes contratado con un tercero externo, dentro de la estructura de Ingeniería y Arquitectura de Software de la Compañía, logrando importantes resultados en eficiencia de costos y manteniendo el nivel y la oportunidad de los cambios en el aplicativo.
- De la misma forma, no se reemplazaron en 2013 algunos cargos de la estructura de la línea de atención y se destaca que al comenzar el año 2014 se realizó un importante ajuste a la estructura directiva de la Compañía, buscando con ello las eficiencias requeridas en los gastos, ante la imposibilidad de recuperar el crecimiento de los ingresos provenientes de PILA.
- Tal como se mencionó en este mismo informe del año 2012, se desarrolló en 2013 el Proyecto de Libranzas, activando de paso las sinergias con empresas del Grupo Empresarial Antioqueño al realizar un trabajo importante con Bancolombia como aliado crítico. El desarrollo del modelo de libranzas permitirá a ENLACE OPERATIVO blindar a los clientes de PILA protegiendo los ingresos del Operador de Información y desarrollando de paso su visión de convertirse en una plataforma integral para las empresas clientes, al facilitarle a sus áreas de nómina la realización de más procesos operativos en la misma plataforma.
- Como parte integral de los mejoramientos sugeridos por la Superintendencia Financiera, se ajustó durante el año el modelo de gestión de riesgos, proporcionando a la compañía nuevos elementos para garantizar la seguridad en cada uno de los procesos.

#### ACCIONES CONJUNTAS

- Se realizó durante el año un esfuerzo importante en la ejecución de actividades orientadas a la búsqueda de eficiencias y productividad en la operación de ambas compañías, logrando con ello ahorros significativos, pero más trascendental aún, permitiéndoles encontrar una dinámica de gestión que seguramente tendrá grandes resultados en los próximos años.
- Las compañías realizaron entre final del año 2012 y comienzo del 2013, un ajuste en su estructura de cargos que produjo también eficiencias en los gastos administrativos. Se materializó con esta decisión el propósito de buscar eficiencias en los gastos, ajustándolos para tener un nivel acorde con los ingresos de cada una de las organizaciones.
- En cuanto a relacionamiento con clientes, se desarrolló durante el año la primera medición de satisfacción de clientes, con un resultado muy positivo en la mayoría de las variables a las que se le hizo seguimiento. Más significativo resulta para las Empresas contar con una línea base real de la satisfacción de los clientes que ha servido para hacer compromisos reales de mejoramiento y para ajustar los procesos de atención.
- Adicionalmente, se consolidó en el 2013 la estructura de atención a través de las Gerencias de Zona, lo que ha materializado la visión estratégica de acercar las compañías al mercado y a los clientes. Tener hoy un equipo de personas en las Zonas dedicado 100% de su tiempo a la atención integral de los clientes, genera la cercanía que se requiere para poder entender sus necesidades y para proporcionar soluciones oportunas.
- Los asuntos y actividades relacionados con los colaboradores siguieron haciendo parte del ejercicio estratégico, destacando que durante el año se ejecutó la primera versión del modelo de evaluación de desempeño, logrando identificar brechas de competencias en comparación con los perfiles requeridos en los cargos, y enfilar las acciones para cerrarlas, temas en los que se seguirá trabajando durante el año 2014. Como complemento a lo anterior, ENLACE OPERATIVO Y COMPUREDES invirtieron en el año una cifra cercana a los COP\$450 millones en la formación y capacitación de sus colaboradores, cifra que aunque significativa, no es suficiente para completar los planes requeridos para alcanzar los niveles que exige una categoría tan especializada y tan sometida a constantes cambios.
- Se ajustó durante el año el modelo de gestión de riesgos, proporcionando a las compañías nuevos elementos para garantizar la seguridad en cada uno de los procesos.
- Las Compañías son conscientes de la importancia que ha adquirido el cumplimiento de algunas normas internacionales y por ello renovaron sus certificados ISO 9001 y 20000 en el caso de COMPUREDES y la ISO27001 en el caso de ENLACE OPERATIVO. No obstante lo anterior, se hace cada vez más manifiesto el requerimiento por parte de algunos clientes de avanzar en normas y esquemas de calificación como son las ISO 14000, OHSAS 18000 y el RUC.

#### RESPONSABILIDAD SOCIAL

Conscientes de la importancia y el impacto que tiene el ejercicio de su actividad empresarial y siendo coherente con las políticas y modelos de trabajo que llegan como lineamiento desde la Holding Grupo de Inversiones Suramericana, COMPUREDES y ENLACE OPERATIVO, desarrollan su negocio promoviendo la sostenibilidad económica, social y ambiental, manteniendo además un equilibrio con las diferentes entidades con las cuales se relacionan.

#### Medio Ambiente:

Durante el año 2013 se continuó con el desarrollo del modelo ambiental como un compromiso corporativo, desarrollando las siguientes iniciativas:

- Uso adecuado de recursos: Eficiencia en el uso de los recursos como agua y energía, realizando mediciones periódicas que permitan generar mayor cultura en su uso responsable e identificando fallas en estos a nivel nacional. La Compañía continúa con las estrategias de disminución en la utilización del papel, promoviendo el uso de información electrónica y realizando mediciones permanentes al volumen de papel impreso que puedan redundar en acciones de mejora.

- Disposición final de desechos tecnológicos: En COMPUREDES se continuó en el año con el compromiso de realizar una destrucción responsable de este tipo de material, cumpliendo con los requerimientos que en esta materia ha promovido la ANLA - Autoridad Nacional de Licencias Ambientales dentro de la Subdirección del Ministerio de Ambiente y Desarrollo Sostenible, para la implementación del Sistema de Recolección Selectivo y Gestión Ambiental de Residuos de Computadores y Periféricos. Como resultado de lo anterior, durante el año 2013 se hizo disposición final a 3742.8 kg de equipos.
- Uso de material reciclable: Se dio continuidad a la política de Comunicaciones y Publicidad que promueve que todo lo relacionado con material impreso esté fabricado en lo posible, con material reciclado o reciclable. Así mismo se trabajó en el fortalecimiento de medios de comunicación electrónicos y en el desarrollo de la estrategia de redes sociales para la entrega de información a los públicos de interés.
- Reciclaje: Se desarrollaron campañas internas para promover en los colaboradores la cultura del reciclaje y de separación de residuos, subproductos y desechos.
- Durante el año 2013 se hizo una identificación de los riesgos e impactos ambientales, estableciendo planes de tratamiento para la gestión ambiental, así mismo se integró el compromiso ambiental con la política de seguridad y salud en el trabajo.

#### **Relaciones con el Estado y Entidades Gremiales:**

COMPUREDES y ENLACE OPERATIVO en el 2013 continuaron su vinculación con iniciativas público-privadas en las ciudades de Medellín y Bogotá a través de diferentes entidades como son la Secretaría de Desarrollo Económico del Municipio de Medellín, el Comité Universidad – Empresa – Estado de Antioquia, Ruta N y Cultura E, el Ministerio de Salud y Protección Social, el Ministerio de Trabajo, el Ministerio de Tecnologías de la Información y las Comunicaciones y con la Cámara de BPO, ITO & KPO y la Gerencia Seccional Antioquia de la ANDI. Con ellos se han logrado establecer planes de trabajo conjuntos orientados a patrocinar las iniciativas que contribuyan al desarrollo económico y social de la región y del país.

Se estableció la vinculación al Programa Plan Padrino de la Cámara de Comercio de Medellín para Antioquia, que tiene como propósito fortalecer a las micro y pequeñas empresas para que sean más competitivas y potencien el desarrollo de sus negocios, por medio de un esquema de patrocinio, bajo la estructura de tracción. El servicio tiene como pilar fundamental la transferencia de conocimientos y buenas prácticas por parte de las empresas que actúan como padrinos, a un grupo de empresas pequeñas que son seleccionadas entre sus propios proveedores, para acompañarlos en su proceso de fortalecimiento, fomentando así la confianza y la creación de alianzas en pro de la consolidación del tejido empresarial de la región.

En 2013, COMPUREDES y ENLACE OPERATIVO se vincularon a esta iniciativa con tres proveedores, con los cuales a partir del análisis de los resultados, se definieron dos áreas de trabajo durante el semestre:

- Primer trimestre - Área de Planeación Estratégica
- Segundo trimestre - Área de Mercadeo

Al finalizar el período se obtuvieron resultados satisfactorios, teniendo como entregables de esta iniciativa por parte de los proveedores el mapa estratégico con su respectivo plan a cinco años y el plan de mercadeo.

#### **Comunidad y Sociedad:**

Se continuó durante el año 2013 con la vinculación de COMPUREDES y ENLACE OPERATIVO a entidades como la Fundación Suramericana y Dividendo por Colombia, mediante las cuales se facilita la participación de los empleados en proyectos de desarrollo integral que permiten estimular las capacidades y talentos de las personas, y promueven el fortalecimiento comunitario, la autogestión y la sostenibilidad.

Con la Fundación Suramericana se siguieron apoyando las actividades que se realizan a través del Voluntariado y con Dividendo Por Colombia se participa activamente en la realización de aportes que ayudan para apadrinar niños con dificultades de acceso a educación, recreación y alimentación.

En cuanto a la comunidad interna, En materia de empleados, al finalizar el año 2013 COMPUREDES contaba con 2210 colaboradores y ENLACE OPERATIVO con 187 empleados en sus diferentes modalidades de contrato, continuando con la premisa de tener empleos de primer nivel, bajo los parámetros estipulados por la ley, asegurando el pago oportuno de salarios, cumplimiento de la normatividad en materia de seguridad social, propendiendo por un trabajo respetuoso a través de los valores y principios definidos.

Se implementó el modelo de evaluación de desempeño de los empleados con una cobertura en el año del 59%. Este trabajo permitió actualizar los perfiles de los diferentes cargos, así como las hojas de vida de los colaboradores, logrando identificar las principales brechas en materia de competencias y plantear estrategias para acercarlas a los perfiles definidos.

Así mismo, en el año 2013 se invirtió un valor cercano a los COP\$450 millones en capacitación y certificación de los empleados de ambas Compañías, teniendo siempre en cuenta que las iniciativas estuvieran alineadas con los objetivos corporativos definidos para el logro de los resultados del negocio y el desarrollo de las competencias.

#### **Clientes y Consumidores**

Durante el año 2013 se trabajó en dos objetivos estratégicos de cara al cliente: Cultura de Servicio y Fidelización de Clientes, buscando generar mayor cercanía con los clientes y valor agregado en la relación a partir de estrategias de relacionamiento superior.

Como se mencionó antes, se realizó la primera medición de la satisfacción de clientes durante los meses de abril a julio de 2013, permitiendo establecer una línea base para marcar la mejora en los productos y servicios a partir de los puntos críticos identificados. Se continuó en el año con la gestión permanente a las solicitudes, quejas, reclamos, felicitaciones y requerimientos de los clientes, de forma que se garantice una respuesta oportuna y con calidad. Como complemento de lo anterior, se generaron informes mes a mes para el personal interno, generando indicadores y alertas, que permitan la toma oportuna de decisiones.

Las certificaciones en normas y estándares internacionales, son vías a través de las cuales, la Compañía busca la implementación de mejores prácticas y el mejoramiento continuo de sus procesos, todo esto en función de mejorar la satisfacción y la fidelización de los clientes. En particular, durante el año 2013 se renovaron las certificaciones para COMPUREDES en materia de calidad ISO 9001:2008 y en la versión del 2011 de la norma para la prestación de servicios ISO 20000-1; para ENLACE OPERATIVO, en el año se renovó la certificación en seguridad de la información ISO 27001:2005.

### **Proveedores**

Durante el año 2013 se realizó el evento anual de proveedores y/o contratistas en la ciudad de Medellín, con el objetivo principal de ofrecerles una actualización en materia de normatividad en seguridad y salud en el trabajo, contando con una asistencia del 65% de los invitados.

Durante el mes de diciembre del 2013 se realizó el ejercicio de encuesta de satisfacción de proveedores, que busca medir el grado de satisfacción de los mismos en su relación con COMPUREDES y ENLACE OPERATIVO, obteniendo con los proveedores críticos un promedio de satisfacción con la relación del 83% y para todos los proveedores un promedio del 90%.

Se realizaron reuniones con los contratistas en las ciudades de Medellín, Bogotá, Cali y Barranquilla en las cuales se divulgó el proceso de contratación, se hizo énfasis en los requisitos y documentación requerida para ser proveedor o contratista de estas empresas, garantizando el cumplimiento de la normatividad vigente, el cumplimiento de estándares como el RUC y los requisitos de los clientes, mitigando este tipo de riesgos.

Durante el año 2013 se gestionaron 269 contratos de proveedores y/o contratistas, centralizando este control para la gestión oportuna de las vigencias y renovaciones. Así mismo, se acompañó a proveedores y/o Contratistas que estaban registrados como personas naturales a realizar su transformación a personas jurídicas.

Se continuó en el año con la verificación diaria de la lista de lavado de activos de todos los proveedores que tienen relación con las Compañías, cumpliendo con esto la política de verificación de riesgos y garantizando que no se tienen vínculos con proveedores que estén incluidos en esta lista.

Dentro del Código de Buen Gobierno se promueve la selección de proveedores de bienes y servicios con criterio de imparcialidad, teniendo en cuenta la calidad del producto o servicio y el precio ofrecido, siempre observando la lealtad y la buena fe comercial y las sanas costumbres mercantiles.

### **Accionistas**

COMPUREDES y ENLACE OPERATIVO cuentan con un Código de Buen Gobierno que plasma la filosofía y las normas que rigen el manejo de las relaciones entre la Administración, la Junta Directiva, los Accionistas y otros grupos de personas interesadas en el desarrollo de la Sociedad, complementando con estas disposiciones lo establecido en los estatutos y las disposiciones legales vigentes que sean aplicables.

### **RESULTADOS DEL AÑO**

Es necesario recordar que desde el año 2012, con el ánimo de reajustar las funciones y especialización en las compañías operativas por tipo de negocio, y con el ánimo de facilitar la gestión futura del grupo de empresas de servicios de valor agregado del GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA, se determinó por parte de los Accionistas, la creación de una empresa Sub-holding de Servicios, llamada INTEGRADORA DE SERVICIOS TERCERIZADOS S.A.S., que recibió activos y patrimonio de ENLACE OPERATIVO y se constituyó en la principal accionista de las Compañías operativas ENLACE OPERATIVO Y COMPUREDES.

Esta nueva forma de entender las relaciones entre empresas y de éstas con la Sub-holding de Servicios, tuvo implicaciones en todos los temas contables y de estructuras internas que se consolidaron en el año 2013.

### **DESEMPEÑO DE LOS NEGOCIOS**

Se destacan en esta parte del informe los principales resultados de la gestión de las compañías operativas.

#### **COMPUREDES**

##### **OUTSOURCING DE TECNOLOGÍAS DE INFORMACIÓN (ITO)**

El año 2013 confirmó la tendencia vista en años anteriores de un mercado cada vez más competido y con márgenes más estrechos. La llegada de grandes jugadores de la categoría al mercado local tiene una doble lectura, por un lado aportan la organización y la experiencia que traen y que posibilita la madurez de la oferta y la demanda, pero al mismo tiempo, su afán de entrada al mercado jalona los márgenes hacia abajo, especialmente en la venta de equipos, y genera una competencia feroz por el recurso calificado, propiciando una verdadera "Guerra por el talento".

No obstante lo anterior, los resultados de las líneas de negocios relacionadas con ITO tuvieron en el año 2013 un incremento importante en sus resultados.

Desde el año 2012 la compañía empezó a consolidar dos diferentes indicadores para hacerle seguimiento al objetivo de crecimiento rentable. De un lado, se miden los ingresos del año, que corresponde a la facturación que tienen en el periodo contable anual los contratos de servicios recurrentes, independiente de si fueron vendidos o empezaron ejecución durante dicho periodo. Además, hacen parte de este indicador las facturas generadas por los contratos de Soluciones Integradas de TI, entre las que pueden estar facturas de proyectos de cableado e infraestructura ejecutados durante el año, aquellas provenientes de los negocios llamados "one time" porque son ventas de equipos que se facturan inmediatamente, o aquellas otras que siendo equipos, se empaquetan como servicio, convirtiéndose en una facturación recurrente que proviene de una venta de soluciones.

Adicionalmente, se empezó a hacer seguimiento al valor total de los contratos vendidos en el año, independiente de si genera o no ingresos durante el mismo año. Este indicador nombrado como ventas del año permite hacer un seguimiento a la gestión comercial de la compañía y es la base para calcular los ingresos futuros de la organización.

Teniendo en cuenta lo anterior, los ingresos consolidados de las líneas de negocio de ITO llegaron a los COP\$99,586 millones, con un crecimiento del 19.1% con respecto a este mismo indicador para el año 2012, cumpliendo al 99.3% el presupuesto del año. Se destacan en este crecimiento, la línea de Soluciones Integradas de TI que aún sin ser el enfoque comercial más importante para la compañía, tuvo un repunte al finalizar el año, confirmando de paso la estacionalidad de las compras en este tipo de negocio en el último trimestre de cada año. Así mismo, la línea de Servicios de Usuario Final tuvo un muy buen año, pues a pesar de tener algunas deserciones de clientes, cumplió finalmente con su presupuesto de ingresos.

Adicional a lo anterior, es muy importante destacar el resultado del crecimiento en el valor total de las ventas de contratos de servicios recurrentes que crecieron un 98.2% en el año, pasando de COP\$17.569 millones a COP\$34.809 millones, lo que confirma la decisión de la compañía de avanzar en la recomposición de los ingresos y aporta una importante base para el cumplimiento de los presupuestos de ingresos de los próximos años. Al final, el valor

total de los contratos vendidos en el año de las líneas de ITO incluyendo aquellas de soluciones, crecieron un 83.4% llegando a COP\$106.789 millones al finalizar el período.

Como se mencionó antes, en 2013 se empezaron a cerrar ventas en la modalidad de soluciones como servicio, modalidad en la que el cliente no adquiere los equipos, sino que los paga diferidos en el tiempo que tenga de duración el contrato. Esta modalidad de negociación es cada vez más común, dando cabida a tendencias conocidas como XaaS (X as a Service), expresión que reúne las modalidades de software, infraestructura y plataforma como servicio. Es claro que la organización deberá estructurar al interior de sus propuestas esquemas aaS que le permitan seguir teniendo ofertas competitivas, pero es también cierto que esta modalidad deberá estudiarse en detalle pues tiene impactos en la exigencia de capital de trabajo o en el nivel de endeudamiento.

Durante el año se comenzó a incluir dentro de los resultados de cada línea de negocio, los costos y gastos distribuibles que corresponden a esos indirectos que deben recibir las líneas en función de lo que consumen. Aún con esta nueva asignación, las líneas de negocios de ITO incrementaron en un 11% las utilidades brutas (sin descontar los gastos administrativos y de ventas) que aportan un monto importante al resultado final de la compañía.

El año 2013 también sirvió para establecer el mejoramiento en la ejecución de los procesos de preventa, venta, implementación y operación, lo que finalmente redundará en una mejor percepción e imagen de la compañía y en la satisfacción final de los clientes. Es necesario seguir trabajando en el tema, buscando en lo posible la estandarización de modelos que le den a la compañía la garantía de calidad y el nivel de excelencia en la prestación de los servicios que se pretende.

#### **OUTSOURCING DE PROCESOS DE NEGOCIOS (BPO)**

En el año se terminó el proceso de migración y consolidación de la línea de Gestión de Información de ENLACE OPERATIVO a COMPUREDES, siendo hoy parte fundamental de los resultados de esta compañía.

En efecto, esta línea de negocio tuvo un crecimiento en sus ingresos del 21.8%, ubicándose al final del año en COP\$19.406 millones. Así mismo, esta cifra le permitió estar por encima en el cumplimiento del presupuesto del año en un 136.4%

El nivel de ventas de esta línea de negocio (valor total de los contratos vendidos en el año) creció un 444.6% con respecto al 2012, llegando a un total de COP\$13.790 millones, confirmando que existe un mercado importante al que se puede llegar con propuestas de valor agregado por el nivel de desarrollo y especialización que ha adquirido la compañía.

Se destacan entre los contratos vendidos en el año la operación del contrato de la Caja de Compensación COMFAMA, que incluyó en 2013 la auditoría de cuentas médicas que se realiza para soportar la operación de la EPS mixta Savia Salud. Así mismo, se consiguieron importantes contratos de gestión de información con Colsubsidio, Holding Grupo Argos y Suramericana de Seguros. Este resultado confirma también la propuesta de vender más contratos de servicios recurrentes que garanticen los ingresos de los años venideros.

Destacable también resulta el incremento en el margen de utilidad de esta línea de negocio que concuerda con la visión estratégica de lograr economías de escala al llegar mayor volumen de trabajo a la operación. Es sin duda, una de las líneas con mejor presente y mayor futuro en el crecimiento de la compañía y una de las fuentes indiscutibles de margen para alcanzar las metas de crecimiento en el Ebitda y en el resultado neto que se buscan para los próximos años.

#### **ENLACE OPERATIVO**

##### **OPERADOR DE INFORMACIÓN (PILA)**

Durante el año 2013 la línea de negocio de Operador de Información de PILA consolidó su modelo de gestión de riesgo operativo, debido fundamentalmente al esquema de vigilancia y control que ha irrigado la Superintendencia Financiera desde el año 2012. La implementación de los controles ha exigido también un monto importante de inversiones con el fin de poner a punto los procesos y los esquemas de seguridad y control requeridos para enfrentar las auditorías.

Como se mencionó antes, los resultados del año estuvieron afectados por un hecho externo, no relacionado directamente con la operación, que fue la caída en los ingresos como resultado de la aplicación de las medidas incluidas en la reforma tributaria. Esta situación originó la realización durante el primer semestre de un estudio detallado del posible impacto que tendría en los resultados de la Compañía, generando como entregable una proyección de la situación financiera para final del 2013.

El resultado proyectado mostraba una pérdida probable cercana a los COP\$2.000 millones que se consolidaba al tener un faltante de ingresos que no podía ser contrarrestado con disminuciones de costos o gastos proporcionales, debido a que se debería mantener prácticamente todo el esquema y la estructura de operación que se tenía para cumplir con las demás obligaciones del Sistema de PILA.

Lo anterior llevó a la Organización a realizar un plan de choque que permitiera encontrar los esquemas para sostener el mayor nivel de ingresos posible y de la misma forma, buscar los mecanismos para generar eficiencias en la operación.

De esta manera, se determinó realizar un ajuste en la estructura de mantenimiento en Medellín y en Bogotá con el ánimo de privilegiar la estrategia de acompañamiento y soporte de los principales clientes para lograr su fidelidad y permanencia. Así mismo, se realizó un trabajo de generación de valor agregado para las administradoras de seguridad social y parafiscales con convenio, lo que a la postre permitió una sobre ejecución en los ingresos debido a la mayor cantidad de registros vendidos durante el año.

En materia de costos la decisión más importante fue la de incorporar en los procesos de la compañía, el desarrollo y mantenimiento del aplicativo SuAporte, antes contratado con un tercero, lo que permitió encontrar importantes eficiencias sin disminuir la oportunidad ni la efectividad en los cambios requeridos, bien sea por modificaciones en las normas, o por situaciones de mercado que ameritan ajustes para la mejor atención de situaciones particulares de clientes. Adicionalmente, se logró un ahorro al no reemplazar algunas vacantes de la línea de atención de clientes que se fueron presentando durante el año.

En materia de mercado, Gestión y Contacto (el Operador de Información del Grupo Aval) consolidó su posición de líder del mercado y siguió siendo el competidor más agresivo combinando estrategias apalancadas en la venta integrada del portafolio por parte de la estructura comercial de los bancos del Grupo Aval y Porvenir, en la entrega de incentivos materiales y económicos a los clientes y en la efectividad de su plataforma.

Una amenaza que se gestionó durante el año fue la posible reforma al Sistema de Salud en el país. Para lo anterior, se mantuvo un nivel de cercanía permanente con el Ministerio de Salud y Protección Social y con las instancias del Congreso en las que se realizaron las discusiones con el fin de entender los planes del Gobierno y poder ajustar las soluciones a las necesidades futuras del Sistema.

Así mismo, durante el 2013 se presentó una solicitud por parte de una de las administradoras en convenio para que el servicio prestado por el Operador de Información de PILA fuera facturado sin el Impuesto al Valor Agregado (IVA). Esta situación ameritó un estudio por parte del Comité de Operadores y por parte del equipo tributario de la Compañía asesorado por la Gerencia de Impuestos de Suramericana, buscando la claridad financiera, legal y tributaria que se requiere para aceptar o denegar esta solicitud.

El impacto de este posible cambio es muy importante porque en el modelo de PILA los registros que se compran a través del mecanismo de compensación en el Banco de la República se facturan con IVA, lo que implica que aceptar no facturarlos a las Administradoras generaría un nuevo desequilibrio en los márgenes de la Compañía

Para la fecha de presentación de este informe se estaba esperando la respuesta por parte de la DIAN a una solicitud de aclaración que se hizo por parte de ENLACE OPERATIVO, con el fin de tener una posición clara al respecto.

#### **PAGO DE CESANTÍAS EN LÍNEA**

El producto de cesantías durante la Jornada Nacional de Pagos de 2013 alcanzó un cumplimiento del 96% en el presupuesto de afiliados pagados por el canal electrónico y del 91% a través del canal asistido, lo que permitió cumplir con el 94% del presupuesto de ingresos asignado al producto para este año.

Los 268.763 afiliados pagados a través de SuAporte representaron un crecimiento del 8% frente a los resultados obtenidos en 2012, crecimiento que fue restringido por la no disponibilidad del recaudo de cesantías para los afiliados al Fondo Nacional del Ahorro durante esta jornada, participando con el 12,08% del mercado de afiliados para el producto, ubicándonos por detrás de competidores como Aportes en línea y Simple y seguidos de cerca por ACH.

#### **OTROS NEGOCIOS AFINES**

En 2013 también se debe destacar que se terminó de diseñar y modelar el producto de Libranzas. En efecto, en compañía de Bancolombia se realizó el estudio que permitió ajustar el modelo operativo y técnico de la plataforma con el fin de establecer un primer piloto conjunto en los primeros meses del año 2014. Este modelo se espera afinarlo con el fin de empezar su comercialización en el segundo semestre del año 2014.

Finalmente y atendiendo las necesidades de eficiencia que tiene la compañía, se determinó al comenzar el año 2014 un recorte en la estructura directiva que permitirá ahorros en la gestión del gasto del año. Así mismo, se definió no reemplazar algunos otros cargos en la estructura, distribuyendo las responsabilidades entre los cargos vigentes con el ánimo de aportar en este mismo sentido.

#### **RESULTADOS FINANCIEROS**

Es importante recordar que los estados financieros de la compañía INTEGRADORA DE SERVICIOS TERCERIZADOS S.A.S. - IST consolidan los resultados de las compañías COMPUREDES S.A. y ENLACE OPERATIVO S.A. Teniendo esto claro, al finalizar el año 2013, IST registró ingresos por COP\$1.237 millones luego de realizar la consolidación por método de participación accionaria sobre la utilidad generada por COMPUREDES y de igual forma, registró gastos por COP\$842 millones, fruto de la aplicación de los métodos de participación por la pérdida de ENLACE OPERATIVO.

En los resultados consolidados de las compañías ENLACE OPERATIVO y COMPUREDES se destacan los ingresos totales alcanzados por valor de COP\$152.857 millones, lo que significa un crecimiento del 18,5% con respecto al año anterior.

Por su parte, el EBITDA consolidado en ambas empresas al finalizar el 2013 fue de COP\$6.566 millones, el cual representó un mejoramiento del 21,4% frente al año anterior que arrojaba un resultado de COP\$5.407 millones.

El resultado neto de ambas compañías fue de COP\$414 millones, un incremento del 163,7% con respecto al año anterior, resultado que es muy positivo, pero que se vio afectado por la pérdida en los resultados de ENLACE OPERATIVO.

Como operación propia de IST, se registran varios movimientos financieros, siendo el rubro más importante la amortización de intangibles fruto de la adquisición de las acciones de COMPUREDES. Los dos conceptos que representan este gasto son el acuerdo "Relación contractual con clientes" por COP\$1.009 millones y el acuerdo de "No competencia de los anteriores accionistas de COMPUREDES" por COP\$105 millones. Los otros gastos operativos por valor de COP\$39 millones corresponden a Honorarios de la Junta Directiva y la Revisoría fiscal.

De igual forma, se debe destacar que la Compañía tuvo en el año 2013 gastos por intereses financieros por valor de COP\$295 millones, resultado del crédito tomado a finales del año 2012 por COP\$5.000 millones, de los cuales IST destinó COP\$4.000 millones para capitalizar a COMPUREDES al finalizar dicho período.

#### **ASUNTOS LEGALES Y EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD**

En el año 2014 IST estará atenta para entregar todo el apoyo a las compañías operativas para que dentro de sus respectivos marcos de acción logren consolidar sus estrategias.

Para el caso de COMPUREDES, el 2013 fue el año en el que se consolidó al interior de la Compañía la operación de los negocios de BPO e ITO, confirmando que tiene sentido estratégico y comercial, al encontrar los clientes un paquete de servicios integrales para muchas de sus necesidades operativas.

Se hizo durante el año un ajuste en la gestión comercial que permitió un importante cierre de ventas que además de contribuir positivamente en el cumplimiento de la meta de ingresos del año, genera confianza en el futuro y sustenta la decisión de cambiar la composición de las ventas con el objetivo final de consolidar una base muy sólida de ingresos futuros provenientes de contratos de servicios recurrentes. Esta visión del crecimiento estuvo acompañada de un esfuerzo importante en el control de los costos y los gastos de la compañía, logrando un mejoramiento en casi todos los indicadores a los que se les hace seguimiento.

Lo anterior no tendría sentido si no viene acompañado de un mejoramiento en la prestación de los servicios a los clientes, que si bien en ocasiones implica subir el nivel de inversión en los contratos, también garantiza su satisfacción y retención, posibilitando establecer relaciones de más largo plazo. El contar con una base cierta del nivel de satisfacción de los clientes, sienta un precedente que marcará los ajustes requeridos en la operación y la búsqueda de la excelencia en cada uno de los momentos de verdad que se viven día a día.

Será necesario establecer a partir del año 2014 alianzas estratégicas con proveedores de infraestructura de cómputo (Data Center) pues es la única forma de integrar y completar las propuestas solicitadas por los clientes en la modalidad como servicio (aaS). En materia de alianzas, deberá además empezar a recogerse el esfuerzo invertido y el trabajo realizado en la alianza con TCS (Tata Consultancy Services) y con otros fabricantes de hardware y software, siempre pensando en que a través de este tipo de convenios se puede complementar el portafolio de la compañía y ajustar las propuestas a las necesidades de los clientes.

La incorporación y mejoramiento del conocimiento experto, representado en los equipos de ingenieros y de especialistas en los diferentes productos de la compañía, deberá ser objeto de inversión con el fin de sustentar las ofertas y las necesidades de los clientes. De la misma forma, la innovación y el desarrollo del portafolio hacia productos y servicios de mayor valor agregado, deberá ser el camino que marque el crecimiento futuro de los ingresos generando mayores márgenes y aportando de esta manera al cumplimiento de los objetivos establecidos por los accionistas.

Atendiendo la realidad de ENLACE OPERATIVO, el 2013 fue un año que determinó con sus acontecimientos, la necesidad de migrar el modelo de negocio que se traía alrededor del producto de Operador de Información de PILA, hacia un modelo más integral que permita a ENLACE OPERATIVO seguir siendo parte útil en la estructura de operaciones del Sistema Integral de Seguridad Social en el país y de la misma forma, hacia la búsqueda de nuevas opciones de uso de la plataforma ,buscando convertirla también en una solución importante para los procesos operativos que deben enfrentar las áreas de nómina de las empresas clientes.

No obstante tener todavía un buen margen a través del negocio de PILA, se realizará una intervención importante en el modelo de costos y gastos de la compañía con el fin de recuperar lo que no se podrá obtener a través del crecimiento de los ingresos. En este sentido, mantener los clientes y los contratos con las administradoras, será menester durante el 2014 con el fin de sostener el nivel de ingresos. La búsqueda de nuevos convenios será también un mecanismo para incrementar los resultados de la Compañía.

En materia de costos, el principal proyecto del año 2014 será la búsqueda de sinergias con otros Operadores de Información con el ánimo de encontrar el camino que permita encontrar las eficiencias en la operación y en los costos asociados al desarrollo y mantenimiento de la plataforma técnica que soporta el negocio de PILA. Así mismo, la Organización deberá estar atenta al trámite y a los cambios sugeridos en la reforma de salud con el ánimo de moldear el producto y poder llevar propuestas de valor agregado al Ministerio que permitan al Sistema de PILA y en particular a ENLACE OPERATIVO, seguir haciendo parte del modelo operativo de la seguridad social.

Como siempre se ha mencionado en este informe, las Compañías seguirán atendiendo los lineamientos estratégicos del Grupo de Inversiones Suramericana en relación con los compromisos de Responsabilidad Social Empresarial, Gobierno Corporativo y todo lo relacionado con los temas de viabilidad y sostenibilidad.

Igualmente, es importante mencionar que la relación de las Compañías con sus administradores se ha reducido al desempeño de sus cargos por parte de éstos, y al pago de la respectiva retribución que por este motivo les ha hecho la sociedad, con sujeción a la ley y a los estatutos. Durante 2013 no se presentaron conflictos de interés que hubieran podido afectar a la sociedad.

Con el fin de dar cumplimiento a la ley 603 de 2000, la administración de las Compañías realizó una verificación exhaustiva que le permite asegurar que se cumple con las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor, en toda su actividad, todas las licencias suministradas por los fabricantes son originales y tienen autorización de usuario debidamente legalizadas. Se destacan las licencias de software de todos los productos comprados o desarrollados, cuyos derechos quedaron registrados durante el año. Adicionalmente, la Compañía se encuentra en proceso de tener listos los registros marcarios de todos los productos diseñados para su gestión en cada una de las líneas de negocio.

En el contenido de este Informe están detalladas las operaciones con accionistas y personas, estipuladas en el artículo 47 de la Ley 222 de 1995 y demás normas concordantes; las que se celebraron en condiciones de mercado, correspondieron a las ejecutadas por cada entidad dentro de su objeto social. La sociedad no tiene demandas ni pleitos de consideración, lo que significa que no existen eventuales obligaciones que puedan deteriorar los resultados consolidados al cierre del ejercicio contable de 2013. De igual forma, no se impusieron multas ni sanciones significativas en contra de la compañía por incumplimiento de leyes o reglamentos relativos a derechos de los consumidores, competencia desleal, etc.

En relación con las cifras expresadas en este documento, la Organización certifica expresamente que se cumplen satisfactoriamente las afirmaciones básicas y técnicas en los estados financieros, en cuanto a su existencia, integridad, exactitud, derechos y obligaciones allí contenidos, así como que su valuación y toda la información ha sido correctamente clasificada, descrita y revelada, tal como lo establece el artículo 57 del Decreto 2649 de 1993. Además, es importante anotar, que la información sobre anexos del balance, descrita en el artículo 291 del Código de Comercio, y los documentos relativos al balance que la Junta Directiva y el Representante Legal presentarán a la Asamblea de Accionistas, se encuentran a disposición de los Accionistas, tal como lo dispone el artículo 446 del Código de Comercio.

#### **SISTEMA DE CONTROL INTERNO**

Las Compañías, buscando fortalecer su esquema de Gobierno Corporativo, adoptan y difunden el Código de Buen Gobierno y de Ética del GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A. estableciendo a partir de éste el Código de Buen Gobierno de COMPUREDES y de ENLACE OPERATIVOS, definiendo los estatutos, valores, estructura de las Juntas Directivas y modelo de control de las Organizaciones.

## **GOBIERNO CORPORATIVO**

Durante el año, se continuó con la aplicación del Código de Ética de las Compañías, siendo éste parte integrante del Código de Buen Gobierno, en el que se parte de la creencia en las más altas normas de comportamiento ético, y se pretende que todos los empleados desarrollen sus actividades, de tal manera que cumplan una serie de principios, fundamentados en la transparencia, la honestidad y la equidad.

El propósito de este Código es suministrar guías prácticas para la gestión ética de las Empresas, y para generar pautas de conducta que reflejen las responsabilidades que deben cumplirse dentro de las Compañías, o en sus relaciones con terceros, ya se trate de Accionistas, Empleados, Proveedores, Clientes, Entidades de Gobierno y la comunidad en general, y fomentar así el desarrollo de relaciones de confianza mutua.

Es del caso reiterar que las Compañías se rigen por los principios de equidad, transparencia, respeto y responsabilidad, principios que no son negociables, y que establecen las normas internas y creencias básicas sobre la forma como cada uno de sus colaboradores, independientemente de su área de responsabilidad, nivel jerárquico, edad y formación, debe orientar sus actuaciones; estos principios deben prevalecer por encima de las estrategias, proyectos y planes de trabajo de la Organización.

La Junta Directiva ejerció íntegramente sus funciones y los comités de apoyo de la misma se reunieron periódicamente y cumplieron a cabalidad sus responsabilidades. En efecto, el Comité de Asuntos Laborales de Junta, ha estado atento a los temas relacionados con el bienestar de los empleados, buscando adoptar las mejores prácticas que puedan ser aplicables a una compañía de los sectores a los que pertenecen COMPUREDES y ENLACE OPERATIVO, sin restarle competitividad en el mercado.

De la misma forma, desde el año 2012 se implementó y se comenzó a realizar el Comité de Auditoría de Junta, órgano de control conformado por dos miembros de Junta y por el Vicepresidente de Contraloría de GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA, lo que garantiza un ejercicio objetivo e independiente de la Administración. Es tarea de este Comité profundizar en el análisis de las diferentes situaciones presentadas en el ejercicio de la compañía y monitorear los avances y hallazgos que presenta el Plan de Auditoría de la Revisoría Fiscal. A través de este Comité y directamente desde la Administración, la Junta Directiva fue debidamente informada de los acontecimientos más importantes al interior de la sociedad, adicionalmente, este Comité veló por la integridad de la información financiera, el adecuado funcionamiento de los sistemas contables, de control interno, de riesgos y de auditoría.

Desde finales del año 2012, se aprobó por parte del Comité de Auditoría de Junta la creación del área de Auditoría Interna para ENLACE OPERATIVO Y COMPUREDES, cumpliendo así con el modelo de gobierno corporativo sugerido por la Holding Grupo de Inversiones Suramericana, con las recomendaciones de la Superintendencia Financiera para el caso de ENLACE OPERATIVO y con las mejoramientos identificados resultado de las auditorías a los sistemas de gestión.

El área de Auditoría Interna depende técnica y funcionalmente del Comité de Auditoría de Junta, tiene también una relación con la Gerencia General y hace parte integral del Comité de Gerencia. Su alcance se estructuró basándose en un modelo que permita dar cobertura a los diferentes elementos de la auditoría interna basada en riesgos, con énfasis en resultados financieros y en la seguridad de la información y a su vez, integrando dentro de sus funciones la realización de las auditorías de los sistemas de gestión en las normas ISO 9001:2008, ISO 20000-1:2011 para COMPUREDES e ISO 27001:2005 para ENLACE OPERATIVO. Esta área tiene todo el nivel de autoridad e independencia para monitorear, de acuerdo al modelo estratégico y el mapa de riesgos, el estado actual de los diferentes procesos y controles.

Finalmente, el éxito de la Sociedad depende tanto de sus relaciones internas entre Accionistas, inversionistas, Junta Directiva, Administración y la Organización, como de las externas con sus Intermediarios, Proveedores, Clientes, Acreedores, la Comunidad, el Gobierno y la competencia, entre otros. Consciente de esto, COMPUREDES y ENLACE OPERATIVO buscan que sus relaciones con los grupos de interés tanto internos como externos estén soportadas en los principios corporativos.

## **AGRADECIMIENTOS**

El año 2013 tuvo un resultado disímil para las compañías que hacen parte de IST, mostrando un camino de consolidación como empresa en el caso de COMPUREDES y una realidad que exige cambios urgentes en ENLACE OPERATIVO. No obstante, es necesario incluir en este documento una mención a todas las personas e instituciones que han contribuido de una u otra forma en la obtención de los resultados.

Siempre en primer lugar se resalta un sentimiento de agradecimiento profundo con los empleados que han acogido los lineamientos estratégicos y han entregado su esfuerzo y dedicación para la ejecución de las tareas propuestas.

Los Accionistas que han dado respaldo a la gestión y a los esquemas de trabajo propuestos por la Junta Directiva y la Administración. De la misma forma, a todas las personas que hacen parte de los equipos de soporte de GRUPO SURA y SURAMERICANA, que han brindado permanente apoyo en los temas en los que se ha requerido.

De la misma forma, un agradecimiento a cada uno de los clientes, proveedores y contratistas que han seguido vinculados con el crecimiento de esta organización y siguen creyendo en el establecimiento de relaciones de largo plazo. Igualmente, a las diferentes entidades estatales, gremiales y de control, que con su guía y ayuda permiten a la Compañía seguir operando dentro de los marcos de legalidad que siempre se han respetado.

Contando con el decidido respaldo de sus accionistas y con el trabajo comprometido de sus colaboradores, COMPUREDES y ENLACE OPERATIVO alcanzarán sus objetivos y seguirán consolidando con sus resultados y sus acciones, empresas que agregan valor a sus stakeholders.

Con un atento y cordial saludo,

**PRINCIPALES**

IGNACIO CALLE CUARTAS

CARLOS ANDRÉS ÁNGEL ARANGO

JORGE IVÁN OTÁLVARO TOBÓN

CLAUDIA PATRICIA URQUIJO RODRÍGUEZ

JUAN PABLO ARANGO BOTERO  
**JUNTA DIRECTIVA**

CARLOS AUGUSTO CASTRO ÁNGEL  
**GERENTE GENERAL**

**SUPLENTE**

JUAN SEBASTIAN ARANGO GIRALDO

CARLOS MARIO MOLINA BERMÚDEZ

JULIO CÉSAR RESTREPO MARTÍNEZ

NATHALIA VELASQUEZ CORREA

LUIS EDUARDO MARTÍNEZ FLOREZ

## **1.2. Certificación del Representante Legal y Gerente Corporativo de Contabilidad**

### **Certificaciones**

A los señores Accionistas de  
**Integradora de Servicios Tercerizados S.A.S**

Los suscritos representante legal y contador de Integradora de Servicios Tercerizados S.A., certificamos que los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2013, han sido fielmente tomados de los libros y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros, hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

- a. Todos los activos y pasivos incluidos en los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2013, existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante el año terminado en esa fecha.
- b. Todos los hechos económicos realizados por la Compañía durante el año terminado el 31 de diciembre de 2013, han sido reconocidos en los estados financieros.
- c. Los activos representan posibles beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de la Compañía al 31 de diciembre de 2013.
- d. Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados, de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.
- e. Todos los hechos económicos que afectan la Compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros al 31 de diciembre de 2013.

**ORIGINAL FIRMADO**  
**CARLOS AUGUSTO CASTRO ÁNGEL**  
Gerente General

**ORIGINAL FIRMADO**  
**JOSÉ ORLANDO SÁNCHEZ GARCÍA**  
Contador  
TP 77914-T

### 1.3. Informe del Revisor Fiscal



KPMG Ltda.  
Carrera 43A No. 16A Sur - 38, Piso 3  
Medellín - Colombia

Teléfonos 57 (4) 3556060  
Fax 57 (4) 3132554  
www.kpmg.com.co

#### INFORME DEL REVISOR FISCAL

Señores Accionistas  
Integradora de Servicios Tercerizados S.A.S.

He auditado los estados financieros de Integradora de Servicios Tercerizados S.A.S. (la Compañía), los cuales comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2013 y los estados de resultados, cambios en el patrimonio, cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y sus respectivas notas, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

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

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros con base en mi auditoría. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y efectué mi examen de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que cumpla con requisitos éticos, planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de errores de importancia material.

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

En mi opinión, los estados financieros mencionados, tomados fielmente de los libros y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2013, los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.



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

- a) La contabilidad de la Compañía ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable.
- b) Las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea.
- c) La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente.
- d) Existen medidas adecuadas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Compañía y los de terceros que están en su poder.
- e) Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores.

La Compañía no tiene personal empleado, razón por la cual no realiza aportes al sistema de seguridad social

  
Jeimy Rocio Suarez Gaitán  
Revisor Fiscal de Integrados de  
Servicios Tercerizados S.A.S.  
T.P. 148350-T  
Miembro de KPMG Ltda.

27 de febrero de 2014

**1.4. Estados Financieros Individuales a Diciembre de 2013 y 2012**

**INTEGRADORA DE SERVICIOS TERCERIZADOS S.A.S.**  
**BALANCE GENERAL**

Años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012  
 (Expresados en miles de pesos)

	2013	2012
<u>Activo</u>		
Activo corriente		
Disponible (nota 4)	317,932	984,160
Deudores (nota 6)	1,178	17
Total activo corriente	319,110	984,177
Activo a largo plazo		
Inversiones permanentes (nota 5)	17,823,642	17,940,941
Intangibles, neto (nota 7)	26,949,229	28,062,294
Total activo largo plazo	44,772,871	46,003,235
	45,091,981	46,987,412
<u>Pasivo y Patrimonio</u>		
Pasivo corriente		
Obligaciones financieras (nota 8)	2,500,000	1,666,667
Cuentas por pagar ( nota 9)	4,779	6,317
Pasivos estimados y provisiones (nota 10)	5,799	-
Total pasivo corriente	2,510,578	1,672,984
Pasivo a largo plazo		
Obligaciones financieras largo plazo (nota 8)	1,666,667	3,333,333
Total pasivo a largo plazo	1,666,667	3,333,333
Total pasivo	4,177,245	5,006,317
Patrimonio de los accionistas		
Capital suscrito y pagado (nota 11)	100,000	100,000
Superávit de capital	43,525,409	43,525,409
Superávit método de participación	(5,766)	-
Resultado de ejercicios anteriores	(1,644,313)	-
Resultados del ejercicio	(1,060,594)	(1,644,313)
Total patrimonio neto	40,914,736	41,981,096
Total pasivo y patrimonio	45,091,981	46,987,412

Véanse las notas que acompañan los estados financieros

**ORIGINAL FIRMADO**  
**CARLOS AUGUSTO CASTRO ANGEL**  
 Representante Legal

**ORIGINAL FIRMADO**  
**JOSÉ ORLANDO SÁNCHEZ GARCÍA**  
 Contador  
 TP. 77914 - T

**ORIGINAL FIRMADO**  
**JEIMMY ROCÍO SUÁREZ GAITÁN**  
 Revisor Fiscal  
 T.P. 148350-T  
 Miembro de KPMG Ltda

**INTEGRADORA DE SERVICIOS TERCERIZADOS S.A.S.**

Años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012

31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresados en miles de pesos)

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Ingresos operacionales		
Intereses	27,142	-
Método de participación	394,953	148,704
Utilidad bruta	422,095	148,704
Gastos operacionales (nota 12)		
Administración	(1,152,102)	(1,772,095)
Pérdida operacional	(730,007)	(1,623,391)
Ingresos (gastos) no operacionales, neto (nota 13)	(324,788)	(20,922)
Utilidad antes de impuesto de la renta	(1,054,795)	(1,644,313)
Impuesto de renta (nota 10)	(5,799)	-
Resultado del ejercicio	(1,060,594)	(1,644,313)
Resultado neto por acción , en pesos	(10,606)	(16,443)

**ORIGINAL FIRMADO**  
**CARLOS AUGUSTO CASTRO ANGEL**  
Representante Legal

**ORIGINAL FIRMADO**  
**JOSÉ ORLANDO SÁNCHEZ GARCÍA**  
Contador  
TP. 77914 - T

**ORIGINAL FIRMADO**  
**JEIMMY ROCÍO SUÁREZ GAITÁN**  
Revisor Fiscal  
T.P. 148350-T  
Miembro de KPMG Ltda

**INTEGRADORA DE SERVICIOS TERCERIZADOS S.A.S.**  
**Estados de Flujos de Efectivo**  
31 de diciembre de 2013  
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2012)  
(Expresados en miles de pesos)

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Pérdida del ejercicio	\$ (1,060,594)	(1,644,313)
Conciliación entre el resultado del ejercicio y el flujo de efectivo neto usado por las actividades de operación:		
Utilidad método de participación, neto	(394,953)	(148,704)
Amortización	1,113,065	1,770,877
	(342,482)	(22,140)
Cambios en partidas operacionales:		
Deudores	(1,161)	(17)
Cuentas por pagar	(1,538)	6,317
Pasivos estimados y provisiones	5,799	-
Efectivo neto usado en las actividades de operación	(339,382)	(15,840)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
intangibles	-	(29,833,172)
Inversiones	506,486	(17,792,237)
Efectivo (usado) en las actividades de inversión	506,486	(47,625,409)
Flujos de efectivo por las actividades de financiación:		
Incremento de capital	-	100,000
Prima en colocación de acciones	-	43,525,409
Obligaciones financieras	(833,332)	5,000,000
Efectivo provisto por las actividades de financiación	(833,332)	48,625,409
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo	(666,228)	984,160
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	984,160	-
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año	\$ 317,932	984,160

Véanse las notas que acompañan los estados financieros

**ORIGINAL FIRMADO**  
**CARLOS AUGUSTO CASTRO ANGEL**  
Representante Legal

**ORIGINAL FIRMADO**  
**JOSÉ ORLANDO SÁNCHEZ GARCÍA**  
Contador  
TP. 77914 - T

**ORIGINAL FIRMADO**  
**JEIMMY ROCÍO SUÁREZ GAITÁN**  
Revisor Fiscal  
T.P. 148350-T  
Miembro de KPMG Ltda

**INTEGRADORA DE SERVICIOS TERCERIZADOS S.A.S.**  
**Estados de Cambios en la Situación Financiera**  
Año que terminó el 31 de diciembre de 2013  
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2012)  
(Expresados en miles de pesos)

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Usos de capital de trabajo:		
Resultado del ejercicio	(1,060,594)	(1,644,313)
Partidas que no utilizan capital de trabajo:		
Amortizaciones	1,113,065	1,770,877
Utilidad método de participación, neto	(394,953)	(148,704)
Capital de trabajo provisto por las operaciones	(342,482)	(22,140)
Inversiones	-	17,792,237
Intangibles	-	29,833,172
Obligaciones financieras	(1,666,666)	-
Total fondos provistos	(1,666,666)	47,625,409
Fuentes de capital de trabajo		
Fuentes de capital de trabajo:		
Inversiones	506,486	-
Suscripción de acciones	-	100,000
Prima en colocación de acciones	-	43,525,409
Aumento en obligaciones financieras	-	3,333,333
	506,486	46,958,742
	(1,502,662)	(688,807)
Cambios en los componentes del capital de trabajo:		
Aumento (disminución) en el activo corriente:		
Disponible	(666,228)	984,160
Deudores	1,161	17
	(665,067)	984,177
Aumento (disminución) en el pasivo corriente:		
Obligaciones financieras	833,334	1,666,667
Cuentas por pagar	(1,538)	6,317
Pasivos estimados y provisiones	5,799	-
	837,595	1,672,984
(Disminucion) Aumento del capital de trabajo	\$ (1,502,662)	(688,807)

Véanse las notas que acompañan los estados financieros

**ORIGINAL FIRMADO**  
**CARLOS AUGUSTO CASTRO ANGEL**  
Representante Legal

**ORIGINAL FIRMADO**  
**JOSÉ ORLANDO SÁNCHEZ GARCÍA**  
Contador  
TP. 77914 - T

**ORIGINAL FIRMADO**  
**JEIMMY ROCÍO SUÁREZ GAITÁN**  
Revisor Fiscal  
T.P. 148350-T  
Miembro de KPMG Ltda

**INTEGRADORA DE SERVICIOS TERCERIZADOS**  
**Estado de Cambios en el Patrimonio**  
Años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012  
(Expresados en miles de pesos)

	Capital social	Superávit de capital	Superávit método de participación	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total patrimonio
Suscripción de 100.000 acciones a \$1.000 pesos, cada una	100,000	-	-	-	-	100,000
Devolución prima en colocación de acciones	-	43,525,409	-	-	-	43,525,409
Resultados del período	-	-	-	-	(1,644,313)	(1,644,313)
Saldos al 31 de diciembre 2012	100,000	43,525,409	-	-	(1,644,313)	41,981,096
Traslado de saldo ejercicio anterior	-	-	-	(1,644,313)	1,644,313	-
Superávit de capital	-	-	(5,766)	-	-	(5,766)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	(1,060,594)	(1,060,594)
Saldos al 31 de diciembre 2013	100,000	43,525,409	(5,766)	(1,644,313)	(1,060,594)	40,914,736

**ORIGINAL FIRMADO**  
**CARLOS AUGUSTO CASTRO ANGEL**  
Representante Legal

**ORIGINAL FIRMADO**  
**JOSÉ ORLANDO SÁNCHEZ GARCÍA**  
Contador  
TP. 77914 - T

**ORIGINAL FIRMADO**  
**JEIMMY ROCÍO SUÁREZ GAITÁN**  
Revisor Fiscal  
T.P. 148350-T  
Miembro de KPMG Ltda

## 1.5. Notas a los Estados Financieros Individuales a Diciembre de 2013 y 2012

### NOTA 1: NATURALEZA Y OBJETO SOCIAL

Integradora de Servicios Tercerizados S.A.S. se constituyó el 11 de julio de 2012, según documento privado No. 16288, con vigencia legal indefinida. Su objeto social es la inversión en bienes muebles e inmuebles, especialmente en acciones, cuotas o partes de sociedades de carácter público o privado, nacionales o extranjeras; otorgamiento de préstamos, créditos o financiación a terceros, con recursos propios. Podrá adquirir, dar en garantía, explotar, gravar, arrendar, entregar en fiducia o encargo fiduciario y enajenar toda clase de bienes muebles e inmuebles; girar, dar, aceptar, endosar título valores.

### NOTA 2: RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

#### **(a) Bases de Preparación y Presentación**

Los estados financieros se preparan y presentan de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, los cuales comprenden el Decreto 2649 de 1993 y las instrucciones impartidas por las entidades de vigilancia y control. Estos principios contables pueden diferir de las normas internacionales de contabilidad.

#### **(b) Criterio de Materialidad o Importancia Relativa**

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

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

#### **(c) Uso de Estimaciones**

La preparación de los estados financieros, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados, requiere que la administración de la Compañía registre estimados y provisiones que afectan los valores de los activos y pasivos reportados y revele activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales pueden diferir de dichos estimados.

#### **(d) Inversiones**

Las inversiones se registran al costo, el cual no excede el valor de mercado.

Las inversiones en las sociedades donde la Compañía tenga el poder de disponer que en el período siguiente le transfieran sus utilidades o excedentes, no se tenga la intención de enajenarla en un futuro inmediato y que las utilidades de la subordinada no estén restringidas, se contabiliza por el método de participación patrimonial.

El método de participación se registra de acuerdo con la Circular Externa 6 del 18 de agosto de 2005 de la Superintendencia de Sociedades, según la siguiente metodología:

- Las variaciones en el patrimonio de la filial, originadas por los resultados del ejercicio, se registran en los resultados de la matriz. De los resultados de la filial se eliminan las utilidades no realizadas, relacionadas con venta de inventarios.
- Las variaciones originadas en partidas patrimoniales distintas de los resultados, se registran como aumento o disminución de la inversión con abono o cargo al superávit método de participación.
- La diferencia entre el valor en libros de las inversiones y su valor intrínseco se registra como valorización o provisión (con cargo a resultados), según el caso.

#### **(e) Entes Relacionados**

Los activos, pasivos y transacciones con compañías pertenecientes al Grupo de Inversiones Suramericana S.A. se presentan como entes relacionados.

#### **(f) Intangibles**

Los intangibles se registran al costo de adquisición y están representados por marcas, derechos, acuerdos de no competencia y relaciones contractuales con clientes y crédito mercantil. Su amortización se efectúa por el método de línea recta en 5.5 años para relaciones contractuales con clientes y 5 años los acuerdos de no competencia, rubros que se encuentran reconocidos como derechos; las marcas se encuentran totalmente amortizadas, mientras el crédito mercantil es sometido a prueba de valor.

#### Crédito Mercantil Adquirido

Enmarcado dentro de una norma superior y en concordancia con lo establecido en el artículo 11 del Decreto 2649 de 1993 en lo relativo a la esencia sobre forma, el crédito mercantil originado por la adquisición de Compuredes S.A. se registró contablemente con base en la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF 3), utilizando el método de adquisición a la fecha en la que se transfirió el control. El crédito mercantil corresponde al precio de compra efectivamente pagado en la fecha de adquisición, menos el valor razonable de los activos netos adquiridos incluidos los intangibles (Marcas, acuerdos de no competencia y relaciones contractuales con clientes) valorados a la fecha de adquisición.

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

#### Marcas, Acuerdos de no Competencia y Relaciones Contractuales con Clientes

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

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

De acuerdo a prueba de deterioro se determinó que el valor del crédito mercantil no ha presentado variación.

**(g) Impuestos, Gravámenes y Tasas**

**Impuesto de Renta e Impuesto sobre la Renta para la Equidad CREE**

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

**(h) Reconocimiento de Ingresos, Costos y Gastos**

La compañía registra ingresos en la medida en que reciba de sus controlantes utilidades o por efecto del reconocimiento de las inversiones por método de participación patrimonial, los costos subyacen a dichas actividades.

**(i) Resultado Neto por Acción**

El resultado neto por acción en el año 2013 y 2012 se calcula con base en el número de acciones en circulación que fue de 100.000 acciones durante cada año respectivamente y el promedio ponderado por el tiempo en que las mismas han estado colocadas.

**NOTA 3: CONVERGENCIA A NORMAS INTERNACIONALES DE CONTABILIDAD**

De conformidad con lo previsto en la ley 1314 de 2009 y los decretos reglamentarios 2706 y 2784 de diciembre de 2012, Grupo de Inversiones Suramericana S.A. está obligado a converger de los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia a las normas internacionales de información financiera (NIIF o IFRS por sus siglas en inglés) tal y como las emite el IASB (International Accounting Standards Board).

Teniendo en cuenta que esta convergencia a NIIF es compleja y tendrá efectos significativos para las Compañías, el Consejo Técnico de la Contaduría Pública, clasificó a las compañías en tres grupos para hacer la transición. Grupo de Inversiones Suramericana S.A. pertenece al Grupo 1, cuyo período obligatorio de transición comienza el 1 de enero de 2014 y la emisión de los estados financieros comparativos bajo NIIF será al 31 de diciembre de 2015.

Como resultado de lo anterior la Compañía con el acompañamiento de la firma de consultoría Ernst and Young establecieron un cronograma de actividades para la transición a las nuevas normas contables, el cual viene cumpliendo de acuerdo a lo inicialmente aprobado por la Junta Directiva y al cierre del 2013 ha realizado las siguientes actividades:

- Diagnóstico del impacto financiero, tecnológico y a nivel de procesos.
- Balance de apertura preliminar a diciembre de 2012.
- Definición de las principales políticas y prácticas contables.
- Inicio de la adecuación de los sistemas de información.

La Junta Directiva, a través de su comité de auditoría, continuara realizando el seguimiento al avance del proceso de implementación de las NIIF con el fin de asegurar el cumplimiento del cronograma de acuerdo con la normatividad.

Es importante mencionar que la Compañía ha presentado de forma oportuna la información que ha sido solicitada sobre el avance del proceso de convergencia hacia las Normas de Información Financiera – NIIF solicitadas por las diferentes Superintendencias.

**NOTA 4: DISPONIBLE**

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

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Cuentas de ahorro	<u>317.932</u>	<u>984.160</u>

**NOTA 5: INVERSIONES**

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

**Permanentes:**

En acciones	<u>17.823.642</u>	<u>17.940.941</u>
-------------	-------------------	-------------------

El siguiente es un detalle de las inversiones registradas por el método de participación patrimonial al 31 de diciembre:

<b>Participación</b>		<b>2013</b>	<b>2012</b>
Permanentes:			
En acciones			
Compuredes S.A.	94,57%	\$ 15.233.120	14.507.995
Enlace Operativo S.A.	94,25%	<u>2.590.522</u>	<u>3.432.946</u>
		<u>17.823.642</u>	17.940.941

La sociedad Compuredes S.A. tiene como objeto social la prestación de servicios y comercialización nacional e internacional de toda clase de productos o soluciones referentes a las tecnologías de información y telecomunicaciones.

El objeto social de Enlace Operativo S.A. lo constituye la prestación y ejecución de servicios de procesamiento de información en materia de seguridad social, laboral, tributaria, contable, administrativa y servicios conexos.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Compañía recibió \$ 535.567 y \$ 0, respectivamente, por concepto de utilidades. A continuación se presenta la composición patrimonial de las sociedades sobre las cuales se aplica el método de participación:

2013	Compuredes S.A.	Enlace Operativo S.A.
Capital	1.388.000	2.810.400
Prima en colocación de acciones	11.140.688	10.949.360
Reservas	2.254.845	13.041
Revalorización del patrimonio	15.494	-
Resultado del ejercicio	1.308.397	(893.820)
Resultados de ejercicios anteriores	-	(10.130.414)
<b>Total Patrimonio</b>	<b>16.107.424</b>	<b>2.748.567</b>

2012	Compuredes S.A.	Enlace Operativo S.A.
Capital	1.388.000	2.810.400
Prima en colocación de acciones	11.140.688	10.949.360
Reservas	2.254.845	13.041
Revalorización del patrimonio	15.494	-
Superávit método de participación	6.085	-
Resultado del ejercicio	535.567	(379.621)
Resultados de ejercicios anteriores	-	(9.750.793)
<b>Total Patrimonio</b>	<b>15.340.679</b>	<b>3.642.387</b>

El efecto del método de participación durante los años que terminaron el 31 de diciembre fue el siguiente:

	2013	2012
Activo	\$ 1.470.050	1.229.567
Patrimonio	<u>1.075.097</u>	<u>1.080.862</u>
Resultados del ejercicio	\$ <u>394.953</u>	<u>148.704</u>
	2013	2012
Activo	\$ 1.470.050	1.229.567
Patrimonio	<u>1.075.097</u>	<u>1.080.862</u>
Resultados del ejercicio	\$ <u>394.953</u>	<u>148.704</u>

#### **NOTA 6: DEUDORES**

A continuación se presenta un detalle de los deudores a diciembre de 2013:

	2013	2012
Anticipo impuesto retención en la fuente	<u>1.178</u>	<u>17</u>

#### **NOTA 7: INTANGIBLES**

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

	2013	2012
Crédito mercantil	23.662.307	23.662.307
Marcas	657.812	657.812
Derechos	<u>5.513.053</u>	<u>5.513.053</u>
	29.833.172	29.833.172
Menos:		
Amortización acumulada	<u>2.883.943</u>	1.770.878
	\$ <u>26.949.229</u>	<u>28.062.294</u>

#### **NOTA 8: OBLIGACIONES FINANCIERAS**

El siguiente es un detalle de las obligaciones financieras al 31 de diciembre:

	2013	2012
Bancos nacionales, intereses pagaderos, mes vencido, de 0,61% mensual	4.166.667	5.000.000
Menos porción corriente	<u>2.500.000</u>	<u>1.666.667</u>
	\$ <u>1.666.667</u>	<u>3.333.333</u>

La Compañía causó intereses sobre las obligaciones financieras por \$ 5.099 y \$295.156, en 2013 y 2012, respectivamente.

Los vencimientos futuros de las obligaciones a largo plazo son:

Año			Año		Valor
	2015	\$ 833.334		2014	1.666.667
	2016	<u>833.333</u>		2015	1.666.667
		<u>1.666.667</u>		2016	<u>1.666.667</u>
					<u>3.333.333</u>

#### **NOTA 9: CUENTAS POR PAGAR**

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre es el siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Gastos financieros	4.294	5.099
Honorarios	<u>485</u>	<u>1.218</u>
	<u>4.779</u>	<u>6.317</u>

#### **NOTA 10: IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS**

El siguiente es el detalle de los pasivos estimados y provisiones al 31 de diciembre:

	<u>2013</u>
De renta y complementarios	4.264
De renta para la equidad cree	<u>1.535</u>
	<u>5.799</u>

El Congreso de la República promulgó la Ley 1607 del 26 de diciembre de 2012, que introduce importantes reformas al sistema tributario colombiano, principalmente las siguientes:

- La tarifa del impuesto de renta se reduce del 33% al 25% a partir de 2013 y se crea el impuesto de renta para la equidad CREE con tarifa del 9% entre 2013 y 2015 y del 8% a partir de 2016; la depuración que se realiza a la base para determinar este impuesto contiene algunas diferencias con respecto a la que se efectúa para propósitos del impuesto de renta, calculado por la renta ordinaria.
- Los contribuyentes del impuesto para la equidad no están obligados a pagar los aportes al SENA e ICBF para los empleados que ganen menos de diez salarios mínimos mensuales; esta exoneración será extensiva para los aportes al régimen contributivo de salud a partir del 1 de enero de 2014.
- Se modifica la forma de calcular las utilidades gravadas y no gravadas para las sociedades que distribuyen utilidades a sus socios o accionistas.
- Se introducen nuevas reglas sobre el régimen de precios de transferencia. Entre otras, se amplía su ámbito de aplicación a las operaciones con vinculados económicos ubicados en zonas francas y se regulan algunas operaciones de los contribuyentes con entidades extranjeras vinculadas a un establecimiento permanente en Colombia o en el exterior.

#### **NOTA 11: PATRIMONIO**

##### **I. Capital**

El capital autorizado, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, está conformado por 200.000 acciones con valor nominal de 1.000 pesos, cada una, de las cuales 100.000 están suscritas y pagadas a esas fechas.

##### **II. Reserva legal**

La Compañía está obligada a apropiarse como reserva legal el 10% de sus utilidades netas anuales, hasta que el saldo de la reserva sea equivalente como mínimo al 50% del capital suscrito. La reserva no es distribuible antes de la liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para absorber o reducir pérdidas. Son de libre disponibilidad por la Asamblea General de Accionistas las apropiaciones hechas en exceso del 50% antes mencionado.

#### **NOTA 12: GASTOS OPERACIONALES**

Un detalle de los gastos operacionales por el período comprendido entre el 11 de julio (fecha de constitución) y el 31 de diciembre de 2012 y 2013 es el siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Administración:		
Honorarios	37.484	1.218
Registro mercantil	1.551	
Amortizaciones	<u>1.113.067</u>	<u>1.770.877</u>
	<u>1.152.102</u>	<u>1.772.095</u>

#### **NOTA 13: INGRESOS (GASTOS) NO OPERACIONALES, NETO**

Un detalle de los ingresos (gastos) no operacionales, neto por el período comprendido entre el 11 de julio (fecha de constitución) y el 31 de diciembre de 2012 y el año 2013 es el siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ingresos no operacionales:		
Financieros	-	241
Ajuste al peso	12	-
Gastos no operacionales:	<u>(324.800)</u>	<u>(21.163)</u>
Financiero	<u>(324.788)</u>	<u>(20.922)</u>

## 2. Información Financiera Individual a Diciembre de 2012 y 2011

### 2.1. Informe de Gestión de la Junta Directiva y Presidente

#### Apreciados Accionistas:

En este documento, se presenta un resumen de las situaciones vividas en el entorno, y un informe de los principales hechos y circunstancias que hicieron parte de la gestión de la Compañía durante el año 2012.

#### CREACIÓN Y ESTRATEGIA

El año 2012 comenzó con un reto importante que representaba la continuación del proyecto de integración de ENLACE OPERATIVO con COMPUREDES. No obstante, se conoció en enero del 2012 el inicio del proceso de vigilancia y control para el negocio de Operador de Información por parte de la Superintendencia Financiera.

Este hecho, propició que se hiciera un replanteamiento al objetivo de integración de las Compañías llegando a una nueva definición estratégica en la cual ENLACE OPERATIVO, que cuenta con la autorización y el código para participar en este negocio, se quedó con todos los temas relacionados con la gestión del Operador de Información de PILA y negocios afines, y cedió todos los contratos correspondientes a la gestión de Outsourcing de BPO, a COMPUREDES que al terminar la reorganización quedó a cargo de los negocios de Outsourcing de BPO e ITO.

Para completar este reajuste de funciones y especializaciones en las Compañías operativas por tipo de negocio, y con el ánimo de facilitar la gestión futura del grupo de empresas de servicios de valor agregado de GRUPO SURA, se determinó por parte de los Accionistas, la creación de una empresa Sub-holding de Servicios, llamada Integradora de Servicios Tercerizados S.A.S., que recibió activos y patrimonio de ENLACE OPERATIVO y se constituyó en la principal accionista de las Compañías operativas ENLACE OPERATIVO Y COMPUREDES.

Esta nueva forma de entender las relaciones entre empresas y de éstas con la Sub-holding de Servicios, tuvo implicaciones en todos los temas contables y de estructuras internas que se empezaron a trabajar durante el año 2012, pero que tendrán un verdadero efecto en el año 2013, en el cual se espera tener una separación completa de los marcos de actuación y de las contabilidades de cada una de las organizaciones.

No obstante lo anterior, y teniendo claro el marco de acción de cada una de las Compañías, se dio continuidad a las diferentes tareas que se habían detallado dentro del proyecto de integración CREO, ahora en un contexto legal y tributario diferente por el cambio en las sociedades, pero con un alcance similar al que se tenía identificado.

Importante también resulta dejar anotada para el año 2012, la situación vivida por la Holding GRUPO SURA como principal accionista de ENLACE OPERATIVO y COMPUREDES, cuyas prioridades de inversión se vieron alteradas por los requerimientos de las empresas del negocio de pensiones, ahorro e inversiones relacionadas con la operación de ING en Latinoamérica, ahora en cabeza de la Holding Sura Asset Management (SUAM).

En particular, esta situación propició que el resultado esperado por los Accionistas tanto por parte de ENLACE OPERATIVO, como de COMPUREDES, sufriera algunas modificaciones, requiriendo para el año 2012 mejorar los resultados presupuestados de EBITDA y de generación de caja desde la operación de cada una de las Empresas. Por estas mismas razones, la capitalización aprobada a finales del año 2011 con el ánimo de soportar nuevas inversiones y gastos no recurrentes relacionados con la integración de las empresas, se definió sustituirla por nuevos esquemas de financiación a través de nuevos créditos en cabeza de las Compañías.

Terminando el año y buscando mejorar los niveles de endeudamiento, especialmente en COMPUREDES que participa en licitaciones en las cuales este indicador es muy importante, se definió hacer una sustitución de deuda, a través de la cual, la Sub-holding Integradora de Servicios Tercerizados S.A.S, tomó un crédito con el que capitalizó a COMPUREDES, empresa que a su vez con esta partida, logró reducir sus obligaciones financieras y por lo tanto, mejorar su endeudamiento.

Un impacto adicional del cambio en las prioridades definidas por GRUPO SURA se vivió dentro del proyecto KIO Colombia, pues los requerimientos de inversión en el negocio de SUAM, limitaron la posibilidad de inversión de las Compañías operativas, situación que llevó a replantear la aportación en el proyecto, buscando continuar con un esquema de participación societaria, pero en menor escala a la que se tenía pensada al final del año 2011. Al terminar el 2012, se seguían buscando las mejores opciones de participación, así como los esquemas legales que fueran adecuados para las empresas participantes.

En cuanto al desarrollo de la estrategia de las Compañías, durante el 2012 deben tenerse en cuenta los siguientes avances y logros:

- Como resultado de los planes abiertos dentro del proyecto CREO es necesario destacar:
  - Se realizó con éxito al comenzar el año, la integración de las sedes administrativas de ambas Compañías en las oficinas que tenía COMPUREDES en Ciudad del Río en Medellín. Este hecho permitió vivir realmente el inicio de la integración de culturas, procesos y funciones que se había definido previamente.
  - De la misma forma, se integraron las oficinas administrativas y comerciales en la ciudad de Bogotá.
  - Se concluyó y se puso en ejecución la homologación de beneficios que se ofrecen a los empleados en ENLACE OPERATIVO y COMPUREDES.
  - Se integraron los aplicativos de soporte para nómina y el ERP corporativo, permitiendo tener una gestión unificada y generar informes, que ya incluyen la realidad total de ambas organizaciones.
  - Como resultado de la redefinición de la estructura societaria y de la especialización de cada una de las Compañías, se realizó durante el año la sustitución patronal para 373 personas que en sus roles apoyan el producto de BPO de BO (BackOffice) y por lo tanto fueron asignadas a COMPUREDES.
  - Se realizó durante el año, una medición del clima organizacional de ambas Empresas, encontrando un resultado muy satisfactorio, teniendo en cuenta que se está pasando por un proceso de integración de culturas, pero dejando algunos retos para trabajar a partir del año 2013.
  - Se definió y se consolidó una nueva estructura, que apoya el cumplimiento del macro objetivo corporativo de orientar la gestión de las empresas hacia el mercado y hacia sus clientes.

- Como parte de lo anterior, se consolidó el modelo de oficinas zonales en las ciudades de Medellín, Bogotá, Cali y Barranquilla; modelo que entrega a un equipo especializado de personas las principales responsabilidades de cara al cliente, en cuanto a gestión comercial, mantenimiento y relacionamiento.
- Se desarrolló y se inició el trabajo del modelo de innovación abierta de las Compañías, a través de estrategias de sensibilización y generación de cultura, así como con la creación y lanzamiento del portal de innovación, que pretende recoger las ideas que se vayan presentando para darle el trámite adecuado según las prioridades de que se tengan definidas.
- Se puso en marcha la intranet de las Compañías, utilizando para esto los recursos y opciones que se incluyen en Google Apps, permitiendo una mejor integración de los temas relacionados con la comunicación interna, pero al mismo tiempo, generando eficiencias al utilizar una herramienta a la que se le está sacando el máximo provecho.
- Se mejoraron los esquemas de continuidad de negocio al tener opciones de respaldo o de operación alterna en los centros de cómputo del Centro de Operaciones en Itagüí y en la sede de Ciudad del Río.
- Se habilitó durante el año el Centro de Operaciones en la ciudad de Bogotá, elemento estratégico importante porque crea nuevas capacidades de operación para las Compañías, pero en particular porque apoya en buena medida la estrategia de penetración y crecimiento que se tiene para esta zona del país.
- Importante también mencionar que durante el año, y a pesar de los cambios que ha traído la reorganización societaria y funcional de las empresas, ambas renovaron sus certificados ISO 27001 en el caso de ENLACE OPERATIVO, e ISO 9001 y 20000 en COMPUREDES, manteniendo un alto estándar en el cumplimiento de las normas e identificando algunas posibilidades de mejora relacionadas con los cambios introducidos por las reasignaciones de funciones y las modificaciones en los procesos.
- De la misma forma, es importante resaltar el desarrollo de todas la actividades tendientes a garantizar al interior de ENLACE OPERATIVO el cumplimiento de los requisitos de la circular 029 de 2012 de la Superintendencia Financiera, para la vigilancia como Operador de Información, que permitió la confirmación por parte de esta entidad del consentimiento para seguir participando activamente en la gestión de la PILA en el país.
- Desde el punto de vista de la gestión del talento humano, se desarrollaron durante el año importantes proyectos que permitieron a las Compañías contar con un primer modelo de competencias integrado, que las faculta para tener procesos de selección, desarrollo y de evaluación del desempeño más ajustados a la realidad de los negocios. Así mismo, se empezaron a trabajar de forma más detallada los elementos que permiten generar cultura, específicamente de los temas de Servicio al Cliente e Innovación.

## ENTORNO

Durante el año 2012 se siguieron manifestando las repercusiones de la crisis financiera europea en el mundo entero y aunque en Colombia el impacto ha sido menor, si ha producido algunos efectos en el acontecer económico del país.

En asuntos de carácter político en Colombia, de manera general vale la pena destacar el trabajo legislativo del Congreso, que tuvo un momento muy difícil con la reprobación de la iniciativa de reforma a la justicia, situación que se contrasta al sacar adelante la Reforma Tributaria aprobada a finales del año. De la misma forma, es importante destacar por el impacto que puede tener en el futuro de nuestro país, el inicio del proceso de paz con las FARC que ha generado todo tipo de debates y que cuenta con sectores a favor y en contra del proceso que se ha venido adelantando.

Con todo esto como marco, Colombia presentó en el año 2012 una ligera desaceleración del ritmo de crecimiento económico que traía desde años anteriores, afectado en parte por la situación global, pero en mayor medida por los preocupantes resultados del sector industrial que viene mostrando decrecimientos cada vez mayores. Lo anterior se equilibra con el importante crecimiento del sector minero energético y con la participación que viene ganándose el sector de servicios, como generador de nuevos empleos y exportaciones. Así las cosas, el crecimiento del año es menor al esperado y al que venía trayendo el país, pero es importante al compararlo con los resultados de otros países y regiones.

Otra de las situaciones que generó desazón y preocupación fue el alto nivel de revaluación de la moneda, una de las mayores en todo el mundo durante el año, que preocupa en particular al sector exportador, pero que visto con otra óptica, ha exigido a los empresarios colombianos buscar nuevos mercados, así como encontrar nuevas fórmulas para mejorar la productividad y competitividad de sus empresas.

Como resultados importantes del año quedan en el registro la firma del tratado de libre comercio con los Estados Unidos, situación que trae consigo una multiplicidad de oportunidades para el país, pero al mismo tiempo, requiere de la preparación juiciosa de las empresas con el objetivo de lograr tomar partido de todas ellas. De la misma forma, la mejora en el grado de inversión del país y el record histórico de inversión extranjera, muestran que la confianza en Colombia sigue firme.

Es importante también resaltar el indicador de desempleo, inferior al 10% al final del año, que se presenta como resultado de las políticas de creación de empleo que ha implementado el actual Gobierno, generando un número importante de nuevos ocupados, situación que es aún más destacable cuando se interpreta dentro de una crisis internacional como la que se ha presentado en los últimos años. Así mismo, el resultado de la inflación del 2.44% en el 2012, se debe entender como el resultado del buen manejo del tema que ha realizado el Banco Central y del manejo de las políticas macroeconómicas liderado desde el Gobierno.

En relación con lo que acontece en el entorno del negocio de Operador de Información, el año 2012 confirmó que es un mercado altamente competido y con una madurez y consolidación importante, pero con un nivel de intervención superior por parte del Ministerio de Salud y Protección Social, que exigió cuantiosos esfuerzos a los diferentes Operadores para adecuar sus plataformas tecnológicas a las nuevas exigencias. De igual manera, la llegada del modelo de vigilancia y control de la Superintendencia Financiera generó exigencias adicionales a los diferentes actores con el fin de mantener la autorización para seguir haciendo parte de este modelo.

En lo que se refiere al entorno para los negocios de ITO, se notó durante el primer semestre del año un estancamiento de las compras de este tipo de contratos, tal vez como resultado de un temor por los resultados financieros esperados. No obstante lo anterior, el último trimestre tuvo un repunte importante que abrió nuevas oportunidades para la Compañía. Es importante también registrar que se ha presentado una mayor agresividad en el mercado, especialmente en la venta de soluciones One Time, en la que se está llegando a márgenes muy por debajo del promedio histórico. Este comportamiento refuerza la necesidad de cambiar la participación de este tipo de contratos en los ingresos de ITO. Es también destacable la tendencia, especialmente en las grandes empresas que están en procesos de expansión regional, de buscar socios de negocios que los respalden integralmente en todos los países en los que tienen presencia.

Así mismo, continuó durante el año la presencia de grandes jugadores internacionales de la categoría que siguen llegando al mercado colombiano, ya no solo con el interés de atender sus cuentas globales desde un nodo de servicios en el país, sino con el ánimo de penetrar el mercado local y regional, por lo que las empresas del Grupo Empresarial Antioqueño siempre están entre sus clientes potenciales más apetecidos.

Ambos hechos se constituyen en retos para la Compañía en el propósito de mantener los contratos que se tienen y de buscar nuevas oportunidades de negocio.

Finalmente, para el año 2013 se tienen expectativas de crecimiento similares a las del año anterior, teniendo en cuenta que se espera un escenario de revaluación que mantiene los niveles presentados en el año 2012, una demanda internacional que continúa deprimida y una recesión industrial que seguramente tendrá efecto en los índices de crecimiento. De la misma forma, hay grandes expectativas sobre el impacto que tendrá la puesta en marcha de la reforma tributaria, los resultados que traerán el TLC con los Estados Unidos y con otros países, así como con la ejecución de grandes obras de infraestructura que deben empezar durante el año y por supuesto, con los resultados del proceso de paz con las FARC.

## **RESPONSABILIDAD SOCIAL**

Integradora de Servicios Tercerizados, a través de ENLACE OPERATIVO y COMPUREDES, trabajan en diferentes frentes para dirigir la Organización a actividades socialmente responsables y que mantengan un equilibrio con las diferentes entidades con las cuales se relaciona.

### **Medio Ambiente**

Se inició durante el año 2012 el desarrollo de un compromiso corporativo con el medio ambiente enfocado en los siguientes temas:

- Uso adecuado de recursos: Eficiencia en el uso de energía, agua, orientación de la Compañía a "Cero Papel", promoviendo el uso de información electrónica.
- Desecho de material tecnológico: con el compromiso de realizar una destrucción responsable del mismo.
- Uso de material reciclable: Se estableció con el área de Comunicaciones y Publicidad, una política para que todo lo relacionado con material impreso esté fabricado en lo posible, con material reciclado o reciclable.
- Reciclaje: Se desarrollaron campañas internas para promover en los colaboradores la cultura del reciclaje y de separación de residuos, subproductos y desechos.

### **Relaciones con el Estado:**

En el año, ENLACE OPERATIVO continuó con la estrecha relación de trabajo con el Ministerio de Salud y Protección Social, participando activamente a través del Comité de Operadores de Información en la revisión permanente y en el mejoramiento de la normatividad que rige al Sistema de Seguridad Social en la relación con los Operadores de Información.

Durante el año se inició una interrelación importante con la Superintendencia Financiera, que como se ha mencionado, tendrá a cargo el modelo de control y vigilancia del negocio de Operador de Información. Se ha apoyado al equipo de la Superintendencia en el estudio y en la estructuración del modelo que será aplicado a todas las entidades que hoy hacen parte del sistema de pagos a través de PILA.

### **Comunidad y Sociedad:**

Se continuó durante el año 2012 con la vinculación de las Compañías a entidades como la Fundación Suramericana y Dividendo por Colombia, mediante las cuales se facilita la participación de los empleados en proyectos de desarrollo integral que permiten estimular las capacidades y talentos de las personas, y promueven el fortalecimiento comunitario, la autogestión y la sostenibilidad.

Con la Fundación Suramericana se siguieron apoyando las actividades que se realizan a través del Voluntariado y con Dividendo por Colombia se participa activamente en la realización de aportes que ayudan para apadrinar niños con dificultades de acceso a educación, recreación y alimentación.

Aunque es claro que las principales actividades de apoyo a la comunidad se canalizan a través de estas entidades, se realizaron también durante el año algunas donaciones que aprovecharon la mueblería resultante de las adecuaciones de las oficinas y los equipos de cómputo que llegaron procedentes de contratos con clientes en calidad de reposición. Es así como en 2012 se apoyaron las siguientes instituciones:

- Centro de Rehabilitación La Pola: Adecuación y montaje de sala de cómputo capacitación en sistemas con 20 puestos de trabajo con sus respectivos equipos, cableado estructurado, red de área local, impresora y switches de comunicación.
- Fundación Creando Futuro: Donación de 25 puestos de trabajo.
- Asociación Jardín Feliz – Escuela Sol Naciente: Donación de 32 puestos de trabajo para la dotación de la sala de profesores y parte administrativa.
- Fundación para el Desarrollo de la Juventud Rural – "FUNDEJUR": Donación de 41 puestos de trabajo representados en paneles, archivadores y escritorios.

En cuanto a la comunidad interna, en materia de empleados al finalizar el año 2012 ENLACE OPERATIVO y COMPUREDES contaban con 214 y 1.924 empleados respectivamente en sus diferentes modalidades de contrato.

En el año 2012 se invirtió un valor superior a los COP\$195 millones en la capacitación de los empleados de ambas Compañías, teniendo siempre en cuenta que ésta estuviera alineada con los objetivos corporativos definidos para el logro de los resultados del negocio.

### **Clientes y Consumidores**

En este particular, se continuó en 2012 con la gestión permanente a las solicitudes, quejas, reclamos y requerimientos de los clientes, de forma que se garantice una respuesta oportuna y con calidad. Una muestra de las solicitudes tramitadas durante el año para los diferentes productos es la siguiente:

- Planilla electrónica: En total se presentaron 198,237 casos durante el año 2012 de los cuales 4.657 casos corresponden a reclamos (2.3%) y 52 casos a quejas (0.02%).
- Planilla asistida: En total se presentaron 253,650 contactos de Planilla Asistida durante el año 2012 de los cuales 3,316 casos corresponden a reclamos (1.31%) y 20 casos a quejas (0.008%).
- Administradores con Convenio: Durante lo corrido del año 2012 se presentaron 1182 contactos, cero quejas y 2 reclamos.

Las certificaciones en normas y estándares internacionales, son vías a través de las cuales, la Compañía busca la implementación de mejores prácticas y el mejoramiento continuo de sus procesos, todo esto en función de mejorar la satisfacción y la fidelización de los clientes. En particular, durante el año 2012 se

renovó la certificación de Seguridad de la Información bajo la norma ISO 27001:2005, para los procesos que apoyan la línea de negocio de Operador de Información y Cesantías.

#### **Proveedores**

Durante el año 2012 se llevó a cabo la calificación de proveedores durante los meses de octubre y noviembre, con una cobertura del 89% de los proveedores críticos, mejorando este indicador con respecto a años anteriores. A partir de esta calificación se identificaron con este tipo de proveedores mejoras al modelo que serán implementadas para el próximo seguimiento.

De la misma forma, en diciembre de 2012 se realizó el ejercicio de encuesta de satisfacción de proveedores, que busca medir el grado de satisfacción de los mismos en su relación con ENLACE OPERATIVO y COMPUREDES, obteniendo un promedio de satisfacción con la relación del 84%.

Desde marzo de 2012, se implementó la verificación diaria en la lista de lavado de activos de todos los proveedores que tienen relación con las Compañías, esto se hizo con el fin de minimizar el riesgo de tener algún vínculo con un proveedor que esté incluido en esta lista, mejorando el alcance del proceso que sólo hacía esta verificación en el momento que se establecía la relación con el proveedor por primera vez.

Es importante resaltar que dentro del Código de Buen Gobierno se promueve la selección de proveedores de bienes y servicios con criterio de imparcialidad, teniendo en cuenta la calidad del producto o servicio y el precio ofrecido, siempre observando la lealtad y la buena fe comercial y las sanas costumbres mercantiles.

#### **Accionistas**

ENLACE OPERATIVO y COMPUREDES cuentan con un Código de Buen Gobierno que plasma la filosofía y las normas que rigen el manejo de las relaciones entre la Administración, la Junta Directiva, los Accionistas y otros grupos de personas interesadas en el desarrollo de la sociedad, complementando con estas disposiciones lo establecido en los estatutos y las disposiciones legales vigentes que sean aplicables.

### **RESULTADOS DEL AÑO**

#### **DESEMPEÑO DE LOS NEGOCIOS**

Se destacan en esta parte del informe las actividades relacionadas con las líneas de negocio que al finalizar el año 2012.

#### **ENLACE OPERATIVO**

##### **BPO DE IR (INTEGRADOR DE RECURSOS)**

##### **OPERADOR DE INFORMACIÓN**

Para el año 2012, el negocio de Operador de Información tuvo una modificación importante relacionada con el inicio de la vigilancia y el control de la Superintendencia Financiera. En efecto desde los primeros meses del año, cuando se empezaron a conocer las posturas que al respecto tendría la Superfinanciera, se identificaron importantes modificaciones en el proceso de gestión del riesgo operativo de la Compañía y se empezó la implementación de estos cambios permitiendo la autorización por parte de esta Entidad para continuar siendo Operadores de Información. No obstante, posterior a una visita realizada por funcionarios de la Superfinanciera en el mes de diciembre, se identificaron nuevos requerimientos que serán retos importantes para la Organización a partir del año 2013.

Durante el año 2012 se continuó con la tendencia en el mercado vista desde años anteriores en la cual Gestión y Contacto, Operador de Información del Grupo Aval asociado con el Fondo de Pensiones y Cesantías Porvenir, siguió ganando participación de mercado, logrando consolidar su posición de líder de participación en términos del mercado de trabajadores afiliados. Esta situación, sumada a algunas dificultades que se presentaron por cambios en el equipo de gestión comercial, determinaron que se hiciera durante el año un especial énfasis en conseguir nuevos convenios con administradoras como estrategia fundamental para mantener e incluso mejorar los ingresos de esta línea de negocio.

Se cerraron negociaciones con importantes administradoras de la Seguridad Social en el país que, paradójicamente, permitieron un importante crecimiento de los ingresos, pero terminaron afectando el margen técnico del negocio debido a que llegaron con márgenes de rentabilidad por debajo de los que hasta el momento se tenían.

En particular es necesario reseñar el caso de la ARP Positiva que estuvo durante gran parte del año con un convenio exclusivo con nuestra Compañía lo que reportó un nivel de ingresos muy importante, pero originó un mayor costo debido al número de registros que se debieron comprar a otros operadores. A lo anterior, es importante adicionar como explicación del deterioro del margen técnico, los costos generados por los múltiples cambios que se debieron hacer a la plataforma tecnológica SuAporte, originados en requerimientos del Ministerio de Salud y Protección Social.

#### **PAGO DE CESANTÍAS EN LÍNEA**

El servicio de Pago de Cesantías en Línea presentó en la jornada de pagos de 2012 un crecimiento del 38% con respecto al año anterior en el volumen de afiliados pagados a través de SuAporte Cesantías, al pasar de 180.330 afiliados a 249.308, con lo cual se obtuvo una participación del 16% de mercado, muy por detrás de Aportes en Línea que obtuvo un 46% de mercado, gracias al apalancamiento comercial y al respaldo que como canal único de pago le ofrecen tanto Porvenir, como el grupo AVAL.

Este servicio permitió el recaudo de COP\$289 mil millones en cesantías que fueron acreditados oportunamente a las cuentas individuales de los empleados. Es importante resaltar que el nivel del servicio asistido de cesantías para Protección obtuvo durante el 2012 un indicador del 93%, atendiendo 12.297 llamadas y permitiendo el pago de 10.737 afiliados.

Finalmente, y como resultado del total de productos de esta línea de negocio, BPO Integrador de Recursos generó ingresos totales por COP\$29.001 millones, un 37% más que el año anterior, con un cumplimiento del 111% con respecto al presupuesto ajustado.

Como se mencionó en el análisis de Operador de Información, esta cifra de ingresos estuvo muy influenciada por los nuevos convenios con administradoras, pero éstos mismos generaron un deterioro en el margen técnico, más no en el resultado técnico de la línea, al llegar con un nivel de costos superior al promedio con el que se venía trabajando.

Del trabajo del 2012 debe destacarse también la identificación de nuevos productos que entrarían a hacer parte del portafolio de esta línea de negocio para el año 2013. En efecto, se desarrollaron durante el año los modelos matemáticos y de definición técnica de dos productos que pueden ser gestionados con la plataforma tecnológica de SuAporte (software que soporta la gestión de PILA). El primero de ellos relacionado con la gestión administrativa de Libranzas, producto que se ha venido discutiendo con Bancolombia para realizar un esfuerzo conjunto de penetración de este tipo de servicio en el mercado.

Para el 2013, se deberían estar ya presentando las primeras ofertas comerciales conjuntas en las que el Banco ofrece su paquete financiero, soportado en su parte operativa por el aplicativo que pueda proveer ENLACE OPERATIVO. De la misma forma, se desarrolló durante el año 2012 un piloto con el SENA para validar la factibilidad de apoyar su gestión operativa con la plataforma tecnológica de SuAporte.

Es importante dejar expresado en este informe, la gran amenaza que surge para los resultados de Operador de Información con los cambios introducidos por la reforma tributaria del año 2012, en los cuales se tratarán de una manera diferente los aportes parafiscales. En particular, se ha identificado el riesgo de que los registros de entidades como el SENA y como el ICBF, dejen de ser reconocidos en el mercado de interconexión y con ello se presentaría un deterioro en los ingresos del sistema como un todo y obviamente de la línea de negocio para ENLACE OPERATIVO. Al presentar este informe se estaba terminando el análisis del impacto que puede representar lo anterior para los resultados de la Compañía.

### **BPO DE BACKOFFICE**

#### **ADMINISTRACIÓN DE NÓMINA**

Durante el año 2012 se llevó a cabo el desmonte de los contratos vigentes de esta línea de negocio, teniendo al terminar el año, sólo un contrato en operación que debería finalizar al concluir el mes de diciembre.

También en el año y en la medida de las posibilidades, se continuó con el desmonte de los costos asociados a esta operación. Con este objetivo, algunas de las personas que hacían parte del equipo de operación del producto de nómina apoyaron la realización de los pilotos del producto Pack Pyme, fueron asignados a otras líneas de negocio o salieron de la Compañía, permitiendo generar las eficiencias que se identificaron al tomar la decisión de cierre en el año 2011.

#### **PACK PYME**

En el año 2012 tal como se mencionó en el informe del año anterior, se dio continuidad a la implementación de clientes piloto para esta línea de negocio que tenían como objetivo afinar el alcance y el modelo del producto. No obstante, tener un buen diseño y alcance de producto y estar soportados por una muy buena herramienta tecnológica, los resultados para la Compañía de los pilotos realizados no fueron los esperados y por tal motivo al final del año, se decidió terminar esta opción de tercerización para los clientes, manteniendo sólo una pequeña operación para algunos de los pilotos que lograron un mayor nivel de desarrollo y estabilización.

Entre las razones para llegar a esta decisión, debe destacarse el que no haya sido posible obtener economías de escala en la operación con un mayor número de clientes, esto fundamentado en que aún siendo empresas pequeñas o medianas, los requerimientos y solicitudes operativas del día a día, demandaron tener personal asignado a cada cuenta, haciendo inviable el modelo de costos requerido. Adicionalmente, se encontraron en el ejercicio de los pilotos, diferencias conceptuales con algunos de los clientes, que no hacían viable la asunción de responsabilidades contables si no se tenía el control de las decisiones. Finalmente, el resultado financiero fue deficitario y no se vislumbró la posibilidad de mejorar los resultados en el corto plazo, razón por la que se determinó terminar los pilotos, con sus respectivos costos.

#### **GESTIÓN DE INFORMACIÓN**

En el año 2012 se presentaron avances importantes para el producto de Gestión de Información; el primero y tal vez uno de los más significativos tiene que ver con el mejoramiento del resultado técnico, que llegó a los COP\$1.850 millones una variación del 76% con respecto al año anterior. Este resultado confirma el modelo de producto y operación que se viene implementando y augura un mejoramiento para los próximos años. Lo anterior fue posible en primer lugar, como resultado del aumento del ingreso vía nuevos negocios y profundización de los existentes, sosteniendo el mismo nivel de costos.

En este sentido, debemos destacar que durante el año se concretaron cierres de negocios con compañías que no hacen parte del Grupo Empresarial Antioqueño. Tal es así, que clientes como Comfama, Colsubsidio, Grupo Haceb (Electrocontrol) y Finagro ya hacen parte de la cartera de clientes. Es importante tener en cuenta también que en el año se homologaron las políticas contables a la realidad del negocio, lo cual consiste en reconocer y contabilizar el ingreso desde el mes en el que se inicia la operación, atendiendo el principio de causalidad contable.

Adicionalmente, como un elemento importante de control del costo, se gestionaron iniciativas relevantes para mejorar los índices de productividad, eficiencia y calidad.

Muestra de esto es la implementación de la herramienta DataCap, un modelo de ICR/OCR (Intelligent/Optical Character Recognition) que permitió automatizar un gran porcentaje de los procesos de captura de información, generando importantes eficiencias. En efecto, en los proyectos que se viene usando esta aplicación se han percibido disminuciones en los tiempos de procesamiento cercanos al 50%, lo que se traduce también en reducción de costos de operación. DataCap permitió potenciar aún más el uso de tecnología de código de barras en los centros de operaciones, proyecto que también se gestó en el año 2012.

Es quizás por estas iniciativas que se consolida un aumento en la producción pasando de 7.8 millones de registros en el año 2011, a 8.8 millones en el año 2012, una variación del 12%; lo anterior, sin incrementar significativamente (6%) la planta operativa para soportar este aumento. Como indicador a tener en cuenta dentro de la gestión de este producto, durante el año, se procesaron aproximadamente veintiún (21) millones de documentos con un crecimiento del 10% con respecto al año anterior. Este volumen de documentos corresponde a más de setenta y cinco (75) diferentes procesos que los clientes han confiado a ENLACE OPERATIVO.

También en el año 2012 se concretaron iniciativas que permitirán aumentar el volumen de ingresos y utilidad para la Compañía en el año 2013. En particular, se definió una oferta de producto que además de enfocarse en los temas en los que se ha ganado conocimiento y experiencia, guarda coherencia con el marco estratégico definido de desarrollar y entregar servicios que sean replicables para varios sectores, ofreciendo la posibilidad de brindar una solución completa e integrada de Gestión de Información mediante esquemas de cooperación con aliados de negocio. Así mismo, este perfeccionamiento de la oferta viene acompañado de una nueva estructura comercial que podrá multiplicar la gestión de oportunidades sobre nuevos negocios, especialmente por fuera de Medellín.

Al finalizar el año 2012, el consolidado de Gestión de Información cerró con un total de ingresos de COP\$15.937 millones, lo que representa un crecimiento del 73% con respecto al año anterior, de los cuales COP\$11.986 quedaron en la contabilidad de ENLACE OPERATIVO. Estas cifras están afectadas por el efecto que se da al migrar parcialmente durante el año, el negocio de BPO de Backoffice de ENLACE OPERATIVO a COMPUREDES, que además de fraccionar los ingresos de este producto en las contabilidades de ambas empresas, generó la necesidad de realizar una facturación entre compañías por un valor de COP\$2.844 millones que llegaron con el mismo nivel de costos para mantener el equilibrio contable.

Como resumen final, es importante destacar que el negocio de BPO de BackOffice consolidó ingresos totales en ENLACE OPERATIVO por COP\$12.217 millones, con un crecimiento del 33% con respecto al año anterior.

### **COMPUREDES** **Outsourcing de Tecnologías de Información (ITO)**

En el año 2012 se realizó un ejercicio detallado y juicioso por parte de la Gerencia de Gran Empresa y Gobierno, que entregó información valiosa sobre la contribución real de las diferentes líneas de negocio con las que contaba COMPUREDES y alrededor de esta información, se determinaron las opciones estratégicas de crecimiento para el futuro de la Compañía y se tomaron decisiones relacionadas con el cierre de algunos de los productos que se venían comercializando, así como con la reestructuración del alcance y la estructura de algunas de las líneas de negocio.

Con esto claro, es importante resaltar como resultados del año:

#### **SOLUCIONES INTEGRADAS DE TI**

En esta línea de negocio se concentran todos aquellos contratos llamados One Time que son ventas de soluciones de hardware y/o de licencias de software que se hacen una vez y se cobran de esa misma forma. En estos contratos puede darse el caso de clientes que sean compradores periódicos, es decir, que tengan varias compras en un año o en varios años, pero cada uno de los contratos requiere una nueva propuesta y un nuevo esfuerzo comercial.

Para el 2012 es destacable el resultado obtenido dentro de las alianzas estratégicas con HP (Hewlett-Packard) y con VMware, los cuales siguen sobresaliendo dentro de los ingresos de la Compañía.

De la misma forma, se ejecutaron durante el año importante contratos de Redes e Infraestructura en la ciudad de Bogotá, destacándose el de la Agencia Nacional Minera, en conjunto con, en el que por primera vez desarrollamos un contrato "Llave en mano", entregando, con excelentes resultados, la adecuación de los pisos, el DataCenter, los equipos de cómputo, la mueblería de puestos de trabajo, así como toda la conectividad y comunicación de estos puestos.

Para resaltar también, que a pesar de haber perdido el contrato que se tenía para ayudarlos en la implementación de infraestructura para el SENA en todo el país (lo ganó Telmex), se continuó dando soporte a este importante cliente, ahora acompañando a Carvajal en los servicios que ellos no pueden prestar directamente.

Así mismo, el resultado de las ventas de fin de año, especialmente las ocurridas durante el último trimestre, confirma el fenómeno de estacionalidad en los ingresos que se presenta en este tipo de contratos y reafirma la tendencia que existe en los clientes de ejecutar el presupuesto al final del año, tal vez después de confirmar la disponibilidad real de recursos.

Esta línea consolidada, representa el 48.4% de los ingresos provenientes de ITO, inferior al 52.9% del año 2011, esto fruto del esfuerzo que ha empezado a hacer la Compañía para tener una mayor base de ingresos de contratos recurrentes y no depender de este mercado en el que la competencia es más agresiva y los márgenes cada vez más bajos.

#### **SERVICIOS A USUARIO FINAL**

Concentra esta línea de negocio las llamadas mesas de ayuda básicas y especializadas, así como algunos otros servicios que se prestan en la modalidad de outsourcing, como es el caso de los servicios de impresión, el soporte en sitio y el de los equipos de cómputo que se adquieren en modalidad de arrendamiento, muchas veces con los servicios de soporte y mantenimiento requeridos.

En el año en esta línea de negocio debe destacarse la gran estabilidad que han tenido los contratos con clientes, muestra de la satisfacción que se ha logrado con el servicio prestado, y la llegada de dos importantes negocios como es el caso de Telefónica en la ciudad de Bogotá, en la que se empezó a operar la Mesa de Ayuda para la gestión de sus procesos internos de soporte, así como el de la Mesa de Ayuda interna de Comfama en la ciudad de Medellín.

Importante destacar también, que particularmente en la ciudad de Bogotá, se realizó la migración del Centro de Operaciones que respalda estos contratos, a las instalaciones de la Zona Franca de Bogotá, en las cuales tienen todo el nivel de respaldo requerido para garantizar la calidad y continuidad del servicio para los clientes.

Es necesario destacar el crecimiento de ingresos de esta línea de negocio, que fue del orden del 26.4% con respecto al año 2011, permitiéndole representar para el cierre del año un 37.8% de los ingresos provenientes de ITO, comparado con el 35% del año anterior. Como se mencionó antes, es en este tipo de contratos en los que la Compañía está buscando un mejor resultado para garantizar el crecimiento de los ingresos recurrentes.

### **PROCESOS GESTIONADOS**

Antes conocida como Centro de Gestión y Control, esta línea de negocio concentra todos los servicios gestionados en temas de infraestructura, plataforma, seguridad y aplicaciones de TI.

Destacable durante el año 2012, la implementación del proyecto en Bancolombia que permitió la instalación y puesta en marcha de una completa suite de soluciones de CA Technologies, que mejoran el nivel de visibilidad, trazabilidad y gestión de la plataforma de tecnología del Banco y se convierte, por su tamaño y complejidad, en un referente para nuevas oportunidades de negocio en el país o incluso en el exterior. Este contrato por otra parte, genera un importante crecimiento en los ingresos de la línea de negocios.

De la mano de CA también se viene explorando la opción de consolidar en COMPUREDES un modelo de desarrollo y soporte de segundo nivel para sus clientes en Colombia y en la región, que permita una dependencia menor de especialistas de otros países y que de paso, se convierte en una oportunidad para generar ingresos de mayor valor agregado para la Compañía.

En el año 2012 esta línea de negocio representó el 13.8% de los ingresos de ITO, que comparado con el 12% del año anterior muestra una mayor participación, consolidando un crecimiento del 35.6% con respecto a 2011. No obstante lo anterior, y alineado con las oportunidades y necesidades detectadas en los contratos con los clientes, se hicieron durante el año contrataciones de ingenieros con un mayor nivel de resolución y de gestión, que deterioran puntualmente el margen técnico de la línea de negocio, pero se convierten en la inversión que permitirá optar por nuevos ingresos en el corto y mediano plazo.

### **SERVICIOS SAP**

En el año 2012 se tomó la decisión de terminar esta línea de negocio teniendo en cuenta los deficitarios resultados financieros, el alto nivel de inversión requerido para atraer ingenieros especializados en SAP con un nivel incierto de posibilidades de retención, la amenaza de los clientes de contratar directamente el servicio y la poca posibilidad de conservar el conocimiento experto.

### **TIENDA IT**

Aunque sigue siendo una línea de negocio que pesa muy poco en el total de los ingresos, se realizó durante el año un trabajo orientado a crear nuevos canales para la comercialización masiva de las licencias de McAfee. En particular, se retomaron los convenios con UNE y Edatel que deberían tener resultados positivos a partir del año 2013.

Igualmente y con el ánimo de extender los servicios de McAfee a la tecnología móvil, se adelantó durante el año un convenio con TIGO que permitirá a este operador ofrecer servicios de seguridad para los usuarios de teléfonos celulares. Este mismo convenio se buscará extender a otros operadores en el año 2013.

### **BPO DE BACKOFFICE**

#### **GESTIÓN DE INFORMACIÓN**

Durante el año 2012 se presentó la migración parcial del negocio de BPO de Backoffice de ENLACE OPERATIVO a COMPUREDES, lo que terminó por incluir en los resultados del año de la Compañía ingresos que provienen de esta línea de negocio y que no resultan comparables con el año anterior. Al finalizar el año, se estaba terminando la gestión de migración de contratos de clientes, por lo que a partir del año 2013, COMPUREDES concentrará esta línea de negocio dentro de su estructura y funciones.

#### **RESULTADOS FINANCIEROS**

Al finalizar el año, Integradora de Servicios Tercerizados S.A.S. registró ingresos por COP\$506 millones luego de realizar la consolidación por método de participación accionaria sobre la sociedad COMPUREDES, de igual forma registró gastos fruto de la aplicación de los métodos por la pérdida de ENLACE OPERATIVO por COP\$358 millones.

Adicional a lo anterior los resultados se vieron afectados por la amortización de intangibles (marca, relación contractual con clientes y acuerdos de no competencia), fruto de la adquisición de COMPUREDES por COP\$1.771 millones.

Con lo anterior la empresa presenta una pérdida de COP\$1.644 millones.

Los resultados consolidados de las compañías ENLACE OPERATIVO y COMPUREDES se componen de ingresos por valor de COP\$129.018 millones, lo que significa un crecimiento del 26% con respecto al año anterior. Este total representa un 110% de cumplimiento del presupuesto ajustado en el primer cuatrimestre del año.

Por otro lado, el costo cerró el año en COP\$104.049 millones con un crecimiento superior al de los ingresos, sustentado este comportamiento en gran medida, por la pérdida de margen del negocio de Operador de Información que fue explicado anteriormente. Al final, el resultado técnico para el año fue de COP\$24.969 millones, un 11% superior al año pasado que cerró en COP\$22.515 millones.

Los gastos administrativos y de ventas finalizaron el año en COP\$20.697 millones, un decrecimiento del 0.4% sustentado en gran medida por la consolidación de procesos administrativos y soporte en cargos que hacen parte de las áreas de apoyo de las compañías. Adicional a esto, como parte del plan de integración, se destinaron COP\$1.468 millones para la ejecución del plan de inversiones llevados al gasto del año.

Con lo anterior, el EBITDA consolidado fue de COP\$5.407 millones, el cual representó un importante mejoramiento frente al año anterior que arrojaba un resultado de COP\$1.415, El cumplimiento en este rubro tuvo una ejecución del 460% frente al presupuesto ajustado.

El resultado neto de ambas compañías fue de COP\$157 millones, muy superior a la pérdida registrada el año anterior por COP\$4.492 millones.

## ASUNTOS LEGALES Y EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

El año 2013 será el año de consolidación como Sub-holding y por ende requerirá todo el dinamismo para constituirse en la sociedad que administra la inversión en ENLACE OPERATIVO y COMPUREDES.

Por otro lado se deberá entregar todo el apoyo a las compañías operativas para que dentro de sus respectivos marcos de acción logren consolidar sus estrategias.

Para ENLACE OPERATIVO será su primer años como Compañía, tendrá limitado como marco de acción y operación, el producto de Operador de Información de PILA y los negocios afines a éste. Lo anterior como resultado de la reestructuración societaria y la especialización de las Compañías operativas.

La adecuación del modelo de gestión del riesgo operativo a los estándares requeridos por la Superintendencia Financiera será uno de los principales retos que deberá enfrentar la Empresa en el 2013 y deberá en lo posible, hacerlo en medio de un proyecto importante de recuperación del margen técnico y de mejoramiento de los indicadores de participación de mercado. Para lo anterior, será fundamental recobrar el dinamismo de la gestión comercial y de mantenimiento de clientes y renegociar el convenio que se tiene con Positiva ARL, con el fin de mantener el nivel de ingresos, pero con un mayor margen para poder equilibrar los beneficios para las partes.

No obstante lo anterior y como se mencionó anteriormente, el año 2013 trae consigo la amenaza del posible impacto de la reforma tributaria del año 2012 en los ingresos operacionales, esto relacionado con los cambios en el modelo de parafiscalidad en el país, especialmente en entidades como el SENA y el ICBF.

Teniendo en cuenta lo anterior, en los negocios afines a PILA, será importante definir el modelo de trabajo conjunto con Bancolombia para aprovechar las oportunidades que se vislumbran en el mercado para el producto de Libranzas. De la misma forma, será fundamental definir con el Banco el modelo de sinergias que se puede aplicar al negocio de Operador de Información, en el cual se han identificado opciones para que ENLACE OPERATIVO pueda gestionar la cartera de clientes que hoy tramitan la PILA a través del SOI (Servicio de Operador de Información) del Banco.

Se realizará durante el año la primera encuesta externa de satisfacción de clientes, que permitirá trazar una línea base sobre la cual se edificarán todas las estrategias de mejoramiento. Para el caso de ENLACE OPERATIVO, este esfuerzo se enfocará en la revisión de las relaciones con las Administradoras con las cuales se tienen convenios y con algunos de las grandes empresas que utilizan los servicios de PILA. Es claro que los objetivos afines con el relacionamiento con los clientes tendrán también un peso destacado.

De igual forma COMPUREDES deberá a partir del año 2013 consolidar la operación de todos los negocios de Outsourcing de BPO e ITO. Para esto, deberá retomar las diferentes iniciativas estratégicas que se habían identificado en el desarrollo del proyecto CREO, priorizándolas de acuerdo con los nuevos requerimientos que se tienen y con las expectativas de los socios.

En particular, será un objetivo prioritario para el año la recuperación del margen técnico de la Empresa que deberá buscarse a través de varios frentes: El crecimiento rentable orientado a la llegada de nuevos clientes con un mejor margen de rentabilidad, la posibilidad de aprovechar capacidades instaladas en los centros de operaciones para atender nuevos clientes y la identificación de nuevos procesos y tecnologías que permitan hacer eficiencias en la producción. También será un objetivo, el seguir controlando los gastos administrativos y al final, estos esfuerzos se espera redunden en la generación de un mayor EBITDA y un mejor resultado neto.

El 2013 deberá igualmente marcar el cambio en la composición de las ventas de la Compañía, especialmente en las líneas de negocio de ITO, buscando restar peso a las ventas de soluciones con la llegada de nuevos contratos de servicios recurrentes, que si bien, posiblemente no significarán un incremento inmediato de los ingresos, si permitirán a la Compañía tener una base cierta para el presupuesto de ingresos de los próximos años.

En particular, COMPUREDES dirigirá un gran porcentaje de sus esfuerzos al crecimiento de la base de clientes que se tiene en la ciudad de Bogotá, en la cual se han identificado importantes oportunidades. Así mismo, se seguirán haciendo esfuerzos para participar exitosamente de las oportunidades de tercerización de procesos de BPO e ITO que se tienen al interior de las empresas de GRUPO SURA, para lo cual será fundamental seguir buscando la excelencia en la prestación de cada uno de los servicios.

Se realizará durante el año la primera encuesta externa de satisfacción de clientes, que permitirá trazar una línea base sobre la cual se edificarán todas las estrategias de mejoramiento. Es claro que los objetivos afines con el relacionamiento con los clientes tendrán también un peso destacado.

Como siempre se ha mencionado en este informe, la Compañía seguirá atendiendo los lineamientos estratégicos del Grupo de Inversiones Suramericana en relación con los compromisos de Responsabilidad Social Empresarial, Gobierno Corporativo y todo lo relacionado con los temas de viabilidad y sostenibilidad.

Igualmente, es importante mencionar que la relación de la Compañía con sus administradores se ha reducido al desempeño de sus cargos por parte de éstos, y al pago de la respectiva retribución que por este motivo les ha hecho la sociedad, con sujeción a la ley y a los estatutos.

Con el fin de dar cumplimiento a la ley 603 de 2000, la administración de la Compañía realizó una verificación exhaustiva que le permite asegurar que se cumple con las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor, en toda su actividad, todas las licencias suministradas por los fabricantes son originales y tienen autorización de usuario debidamente legalizadas. Se destacan las licencias de software de todos los productos comprados o desarrollados, cuyos derechos quedaron registrados durante el año.

Adicionalmente, la Compañías se encuentran en proceso de tener listos los registros marcarios de todos los productos diseñados para su gestión en cada una de las líneas de negocio.

En relación con las cifras expresadas en este documento, la Organización certifica expresamente que se cumplen satisfactoriamente las afirmaciones básicas y técnicas en los estados financieros, en cuanto a su existencia, integridad, derechos y obligaciones allí contenidos, así como que su valuación y toda la información ha sido correctamente clasificada, descrita y revelada, tal como lo establece el artículo 57 del Decreto 2649 de 1993.

Además, es importante anotar, que la información sobre anexos del balance, descrita en el artículo 291 del Código de Comercio, y los documentos relativos al balance que la Junta Directiva y el Representante Legal presentarán a la Asamblea de Accionistas, se encuentran a disposición de los Accionistas, tal como lo dispone el artículo 446 del Código de Comercio.

#### **SISTEMA DE CONTROL INTERNO**

La Compañía, buscando fortalecer su esquema de Gobierno Corporativo, adopta y difunde el Código de Buen Gobierno y de Ética del Grupo de Inversiones Suramericana.

Durante el año 2012 se implementó y se comenzó a realizar el Comité de Auditoría de Junta, órgano de control que profundiza en el análisis de las diferentes situaciones presentadas en el ejercicio de la Compañía y monitorea los avances y hallazgos que presenta el plan de auditoría de la Revisoría Fiscal. A través de este Comité y directamente desde la Administración, la Junta Directiva fue debidamente informada de los acontecimientos más importantes al interior de la sociedad, ésta veló por la integridad de la información financiera, el adecuado funcionamiento de los sistemas contables, de control interno, de riesgos y de auditoría.

#### **GOBIERNO CORPORATIVO**

Durante el año, se hizo una revisión del Código de Ética de las Compañías, siendo éste parte integrante del Código de Buen Gobierno, en el que se parte de la creencia en las más altas normas de comportamiento ético, y se pretende que todos los empleados desarrollen sus actividades, de tal manera que cumplan una serie de principios, fundamentados en la transparencia, la honestidad y la equidad.

El propósito de este Código es suministrar guías prácticas para la gestión ética de las Empresas, y para generar pautas de conducta que reflejen las responsabilidades que deben cumplirse dentro de las Compañías, o en sus relaciones con terceros – ya se trate de Accionistas, Empleados, Proveedores, Clientes, Entidades de Gobierno y la comunidad en general –, y fomentar así el desarrollo de relaciones de confianza mutua.

Es del caso reiterar que las Compañías se rigen por los principios de equidad, transparencia, respeto y responsabilidad, principios que no son negociables, y que establecen las normas internas y creencias básicas sobre la forma como cada uno de sus colaboradores, independientemente de su área de responsabilidad, nivel jerárquico, edad y formación, debe orientar sus actuaciones; estos principios deben prevalecer por encima de las estrategias, proyectos y planes de trabajo de la Organización.

El éxito de la sociedad depende tanto de sus relaciones internas entre Accionistas, inversionistas, Junta Directiva, Administración y la Organización, como de las externas con sus Intermediarios, Proveedores, Clientes, Acreedores, la Comunidad, el Gobierno y la competencia, entre otros. Consciente de esto, la empresa propende que sus relaciones con los grupos de interés tanto internos como externos estén soportadas en los principios corporativos.

#### **AGRADECIMIENTOS**

Como ha sido tradicional en este documento, es importante tener en cuenta las diferentes personas e instituciones que han trabajado de la mano con la Empresa y que de una u otra forma son partícipes de los resultados obtenidos.

Los empleados merecen un reconocimiento especial, pues han comprometido su esfuerzo y dedicación en la consecución de los objetivos que se han identificado.

Los Accionistas que siguen respaldando los planes presentados por la Administración, buscando consolidar los resultados que se vienen obteniendo. Así mismo, a los equipos de soporte de GRUPO SURA y SURAMERICANA, que han brindado permanente apoyo en los temas en los que se ha requerido.

De la misma forma, un agradecimiento a cada uno de los clientes, distribuidores, proveedores y contratistas que han seguido vinculados con el crecimiento de esta organización y siguen creyendo en el establecimiento de relaciones de largo plazo.

Igualmente, a las diferentes entidades estatales y de control que con su guía y ayuda permiten a la Compañía seguir operando dentro de los marcos de legalidad que siempre se han respetado.

El año 2013 será un año en el que se deben consolidar todos los cambios derivados de la reorganización societaria y de la especialización de funciones y al mismo tiempo, apoyando a las empresas operativas para que alcancen sus planteamientos estratégicos.

Con el respaldo de los Accionistas y con el compromiso y esfuerzo de cada uno de los empleados, la Compañía alcanzará los objetivos propuestos y seguirá entregando un aporte importante dentro del modelo de servicios de valor agregado del Grupo.

Con un atento y cordial saludo,

ORIGINAL FIRMADO  
**JUNTA DIRECTIVA**  
Carlos Augusto Castro Ángel  
Gerente General

**PRINCIPALES**  
Ignacio Calle Cuartas  
Presidente Junta Directiva

Carlos Andrés Ángel Arango  
Juan Pablo Arango Botero  
Claudia Patricia Urquijo

Jorge Otálvaro Tobón

**SUPLENTE**

Juan Sebastián Arango Giraldo

Medellín, enero 28 de 2013

La Junta Directiva en reunión realizada el día 28 de enero de 2013, según consta en el Acta No. 305 aprobó el informe que antecede, lo hizo suyo y autorizó su presentación ante la Asamblea General de Accionistas que se llevará a cabo el día 06 de marzo de 2013.

## **2.2. Certificación del Representante Legal y del Contador**

A los señores Accionistas de  
**Integradora de Servicios Tercerizados S.A.S.:**

Los suscritos representante legal y contador de CompuRedes S.A., certificamos que los estados financieros de la compañía al 31 de diciembre de 2012 han sido fielmente tomados de los libros y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

- a) Todos los activos y pasivos incluidos en los estados financieros de la compañía al 31 de diciembre de 2012 existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante el año terminado en esa fecha.
- b) Todos los hechos económicos realizados por la compañía durante el año terminado el 31 de diciembre de 2012 han sido reconocidos en los estados financieros.
- c) Los activos representan posibles beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de la compañía al 31 de diciembre de 2012.
- d) Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados, de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.
- e) Todos los hechos económicos que afectan la compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros al 31 de diciembre de 2012.

**ORIGINAL FIRMADO**  
**Carlos Augusto Castro Ángel**  
Gerente General

**ORIGINAL FIRMADO**  
**José Orlando Sánchez García**  
Contador TP 77914-T

### 2.3. Informe del Revisor Fiscal

Señores Accionistas  
**Integradora de Servicios Tercerizados S.A.S.:**

He auditado los estados financieros de Integradora de Servicios Tercerizados S.A.S. (la Compañía), los cuales corresponden al balance general al 31 de diciembre de 2012 y los estados de resultados, cambios en el patrimonio, cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por el periodo comprendido entre el 11 de julio (fecha de constitución) y el 31 de diciembre de 2012 y sus respectivas notas que incluyen el resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativas.

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

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros con base en mi auditoría. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y efectué mi examen de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que cumpla con requisitos éticos, planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de errores de importancia material.

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

En mi opinión, los estados financieros mencionados, tomados fielmente de los libros y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera de Integradora de Servicios Tercerizados S.A.S. al 31 de diciembre de 2012, los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por el periodo comprendido entre el 11 de julio (fecha de constitución) y el 31 de diciembre de 2012, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.

Con base en el resultado de mis pruebas, en mi concepto durante el período comprendido entre el 11 de julio (fecha de constitución) y el 31 de diciembre de 2012:

- a. La contabilidad de la Compañía ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable.
- b. Las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas.
- c. La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente.
- d. Existen medidas adecuadas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Compañía y los de terceros que están en su poder.
- e. Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores.
- f. La información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral, en particular la relativa a los afiliados y a sus ingresos base de cotización, ha sido tomada de los registros y soportes contables. La Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral.

**ORIGINAL FIRMADO**  
**OSCAR DAVID CALLE RUIZ**  
Revisor Fiscal Suplente de Integradora de  
Servicios Tercerizados S.A.S.  
T.P. 170172-T  
Miembro de KPMG Ltda.

11 de febrero de 2013

**2.4. Estados Financieros Individuales a Diciembre de 2012 y 2011**

**INTEGRADORA DE SERVICIOS TERCERIZADOS S.A.S.**  
**BALANCE GENERAL**  
 31 de diciembre de 2012  
 (Expresados en miles de pesos)

		<u>2012</u>
<u>Activo</u>		-
Activo corriente:		
Disponible (nota 4)	\$	984,160
Deudores		17
Total activo corriente		984,177
Activo a largo plazo:		
Inversiones permanentes, neto (nota 5)		17,940,941
Intangibles, neto (nota 6)		28,062,294
Total activo a largo plazo		46,003,235
	\$	46,987,412
Pasivo corriente:		
Obligaciones financieras (nota 7)		1,666,667
Cuentas por pagar - costos y gastos por pagar		6,317
Total pasivo corriente		1,672,984
Pasivo a largo plazo:		
Obligaciones financieras (nota 7)		3,333,333
Total pasivo		5,006,317
Patrimonio (nota 8)		41,981,096
	\$	46,987,412

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

**ORIGINAL FIRMADO**  
**CARLOS AUGUSTO CASTRO ÁNGEL**  
 Representante Legal

**ORIGINAL FIRMADO**  
**JOSÉ ORLANDO SÁNCHEZ GARCÍA**  
 Contador  
 T. P. 77914 - T

**ORIGINAL FIRMADO**  
**OSCAR DAVID CALLE RUIZ**  
 Revisor Fiscal Suplente  
 T.P. 170172 - T  
 Miembro de KPMG Ltda.  
 (Véase mi informe del 11 de febrero de 2013)

**INTEGRADORA DE SERVICIOS TERCERIZADOS S.A.S.**  
**ESTADO DE RESULTADOS**

Por el periodo comprendido entre el 11 de julio (fecha de constitución) y el 31 de diciembre de 2012  
(Expresado en miles de pesos, excepto el resultado neto por acción)

	<b>2012</b>
Ingresos operacionales, neto (nota 9)	\$ 506,497
Gastos operacionales (nota 10):	(2,129,888)
Pérdida operacional	(1,623,391)
Ingresos (gastos) no operacionales, neto (nota 11)	(20,922)
Pérdida antes de impuesto de renta	(1,644,313)
Impuesto de renta (nota 12)	-
Resultado del periodo	\$ (1,644,313)
Resultado neto por acción, en pesos	\$ (16.443)

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

**ORIGINAL FIRMADO**  
**CARLOS AUGUSTO CASTRO ÁNGEL**  
Representante Legal

**ORIGINAL FIRMADO**  
**JOSÉ ORLANDO SÁNCHEZ GARCÍA**  
Contador  
T. P. 77914 - T

**ORIGINAL FIRMADO**  
**OSCAR DAVID CALLE RUIZ**  
Revisor Fiscal Suplente  
T.P. 170172 - T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi informe del 11 de febrero de 2013)

**INTEGRADORA DE SERVICIOS TERCERIZADOS S.A.S.**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**

Por el periodo comprendido entre el 11 de julio (fecha de constitución) y el 31 de diciembre de 2012  
(Expresados en miles de pesos, excepto el valor nominal de la acción)

		<b>Capital social</b>	<b>Superávit de capital</b>	<b>Resultados del ejercicio</b>	<b>Total patrimonio</b>
Suscripción de 100.000 acciones a \$1.000 pesos, cada una	\$	100,000	-	-	100,000
Prima en colocación de acciones			43,525,409	-	43,525,409
Resultados del período		-	-	(1,644,313)	(1,644,313)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	\$	100,000	43,525,409	(1,644,313)	41,981,096

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

**ORIGINAL FIRMADO**  
**CARLOS AUGUSTO CASTRO ÁNGEL**  
Representante Legal

**ORIGINAL FIRMADO**  
**JOSÉ ORLANDO SÁNCHEZ GARCÍA**  
Contador  
T. P. 77914 - T

**ORIGINAL FIRMADO**  
**OSCAR DAVID CALLE RUIZ**  
Revisor Fiscal Suplente  
T.P. 170172 - T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi informe del 11 de febrero de 2013)

**INTEGRADORA DE SERVICIOS TERCERIZADOS S.A.S.**

**Estado de Cambios en la Situación Financiera**

Por el periodo comprendido entre el 11 de julio (fecha de constitución) y el 31 de diciembre de 2012  
(Expresados en miles de pesos)

	<b>2012</b>
Usos de capital de trabajo:	
Resultado del período	\$ (1,644,313)
Partidas que no proveen (no utilizan) capital de trabajo:	
Amortización de intangibles y diferidos	1,770,877
Utilidad método de participación, neta	(148,704)
Capital de trabajo provisto por las operaciones	(22,140)
Aumento de inversiones	17,792,237
Aumento de intangibles	29,833,172
	47,625,409
Fuentes de capital de trabajo:	
Suscripción de acciones	100,000
Prima en colocación de acciones	43,525,409
Aumento en obligaciones financieras	3,333,333
	46,958,742
Disminución en el capital de trabajo	\$ (688,807)
Cambios en los componentes del capital de trabajo:	
Aumento en el activo corriente:	
Disponible	984,160
Deudores	17
	984,177
Aumento en el pasivo corriente:	
Obligaciones financieras	1,666,667
Cuentas por pagar	6,317
	1,672,984
Disminución en el capital de trabajo	\$ (688,807)

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

**ORIGINAL FIRMADO**  
**CARLOS AUGUSTO CASTRO ÁNGEL**  
Representante Legal

**ORIGINAL FIRMADO**  
**JOSÉ ORLANDO SÁNCHEZ GARCÍA**  
Contador  
T. P. 77914 - T

**ORIGINAL FIRMADO**  
**OSCAR DAVID CALLE RUIZ**  
Revisor Fiscal Suplente  
T.P. 170172 - T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi informe del 11 de febrero de 2013)

**INTEGRADORA DE SERVICIOS TERCERIZADOS S.A.S.**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Por el periodo comprendido entre el 11 de julio (fecha de constitución) y el 31 de diciembre de 2012  
(Expresados en miles de pesos)

	<b>2012</b>
Flujos de efectivo por las actividades de operación:	
Resultados del periodo	\$ (1,644,313)
Conciliación entre el resultado del periodo y el efectivo neto provisto por las actividades de operación:	
Amortizaciones	1,770,877
Utilidad método de participación, neta	(148,704)
	<u>(22,140)</u>
Cambios en partidas operacionales:	
Deudores	(17)
Cuentas por pagar	6,317
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>(15,840)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:	
Aumento en inversiones	(17,792,237)
Aumento en intangibles	(29,833,172)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(47,625,409)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de financiación:	
Incremento de capital	100,000
Prima en colocación de acciones	43,525,409
Obligaciones financieras	5,000,000
Efectivo neto provisto por en las actividades de financiación	<u>48,625,409</u>
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo	984,160
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del periodo	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	<u>\$ 984,160</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

**ORIGINAL FIRMADO**  
**Carlos Augusto Castro Ángel**  
Representante Legal

**ORIGINAL FIRMADO**  
**José Orlando Sánchez García**  
Contador  
T. P. 77914 - T

**ORIGINAL FIRMADO**  
**Oscar David Calle Ruiz**  
Revisor Fiscal Suplente  
T.P. 170172 - T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi informe del 11 de febrero de 2013)

## 2.5. Notas a los Estados Financieros Individuales a Diciembre de 2012 y 2011

### INTEGRADORA DE SERVICIOS TERCERIZADOS S.A.S.

#### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2012

(Expresadas en miles de pesos)

#### **NOTA 1: NATURALEZA Y OBJETO SOCIAL**

Integradora de Servicios Tercerizados S.A.S. se constituyó el 11 de julio de 2012, según documento privado No. 16288, con vigencia legal indefinida.

Su objeto social es la inversión en bienes muebles e inmuebles, especialmente en acciones, cuotas o partes de sociedades de carácter público o privado, nacionales o extranjeras; otorgamiento de préstamos, créditos o financiación a terceros, con recursos propios. Podrá adquirir, dar en garantía, explotar, gravar, arrendar, entregar en fiducia o encargo fiduciario y enajenar toda clase de bienes muebles e inmuebles; girar, dar, aceptar, endosar título valores.

#### **NOTA 2: RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

(a) **Bases de Preparación y Presentación**

Los estados financieros se preparan y presentan de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.

(b) **Criterio de Materialidad o Importancia Relativa**

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

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

(c) **Inversiones**

Las inversiones se registran al costo, el cual no excede el valor de mercado.

Las inversiones en las sociedades donde la Compañía tenga el poder de disponer que en el período siguiente le transfieran sus utilidades o excedentes, no se tenga la intención de enajenarla en un futuro inmediato y que las utilidades de la subordinada no estén restringidas se contabiliza por el método de participación patrimonial.

El método de participación se registra de acuerdo con la Circular número 6 del 18 de agosto de 2005 de la Superintendencia de Sociedades de acuerdo con la siguiente metodología:

- Las variaciones en el patrimonio de la filial, originadas por los resultados del ejercicio, se registran en los resultados de la matriz. De los resultados de la filial se eliminan las utilidades no realizadas, relacionadas con venta de inventarios.
- Las variaciones originadas en partidas patrimoniales distintas de los resultados, se registran como aumento o disminución de la inversión con abono o cargo al superávit método de participación.
- La diferencia entre el valor en libros de las inversiones y su valor intrínseco se registra como valorización o provisión (con cargo a resultados), según el caso.

(d) **Entes Relacionados**

Los activos, pasivos y transacciones con compañías pertenecientes al Grupo de Inversiones Suramericana S.A. se presentan como entes relacionados.

(e) **Uso de Estimaciones**

La preparación de los estados financieros, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados, requiere que la administración de la Compañía registre estimados y provisiones que afectan los valores de los activos y pasivos reportados y revele activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales pueden diferir de dichos estimados.

(f) **Intangibles**

Los intangibles se registran al costo de adquisición y están representados por marcas, derechos, acuerdos de no competencia y relaciones contractuales con clientes y crédito mercantil. Su amortización se efectúa por el método de línea recta en 66 meses para relaciones contractuales con clientes y 60 meses los acuerdos de no competencia, rubros que se encuentran reconocidos como derechos; las marcas se encuentran totalmente amortizadas, mientras el crédito mercantiles sometido a prueba de valor.

**Crédito Mercantil Adquirido**

Enmarcado dentro de una norma superior y en concordancia con lo establecido en el artículo 11 del Decreto 2649 de 1993 en lo relativo a la esencia sobre forma, el crédito mercantil originado por la adquisición de Compuredes S.A. se registró contablemente con base en la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF 3), utilizando el método de adquisición a la fecha en la que se transfirió el control. El crédito mercantil corresponde al precio de compra efectivamente pagado en la fecha de adquisición, menos el valor razonable de los activos netos adquiridos incluidos los intangibles (Marcas, acuerdos de no competencia y relaciones contractuales con clientes) valorados a la fecha de adquisición.

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

Marcas, Acuerdos de no Competencia y Relaciones Contractuales con Clientes

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

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

De acuerdo a prueba de deterioro se determinó que el valor del crédito mercantil no ha presentado variación.

**(g) Reconocimiento de Ingresos, Costos y Gastos**

La compañía registra ingresos en la medida en que reciba de sus controlantes utilidades o por efecto del reconocimiento de las inversiones por método de participación patrimonial, los costos subyacen a dichas actividades.

**(h) Resultado Neto por Acción**

El resultado neto por acción en el año 2012 se determinó sobre 100.000 acciones en circulación.

**NOTA 3: CONVERGENCIA A NORMAS INTERNACIONALES DE CONTABILIDAD**

De acuerdo con la Ley 1314 de 2009 y los Decretos Reglamentarios 2706 y 2784 de 2012, la Compañía está obligada a iniciar el proceso de convergencia de las normas de contabilidad e información financiera aplicadas en Colombia con estándares internacionales. Para este propósito, el Consejo Técnico de la Contaduría Pública, a través del Direccionamiento Estratégico, clasificó a las compañías por grupos; la Compañía pertenece al Grupo 1 (cuyo período de transición comienza el 1 de enero de 2014 y la emisión de los primeros estados financieros bajo normas internacionales de información financiera en 2015).

**NOTA 4: DISPONIBLE**

El disponible al 31 de diciembre de 2012 corresponde a saldos en bancos nacionales.

**NOTA 5: INVERSIONES**

El saldo de las inversiones al 31 de diciembre de 2012 corresponde a acciones:

El siguiente es un detalle de las inversiones registradas por el método de participación patrimonial al 31 de diciembre:

<u>Sociedad</u>	<u>Participación</u>	<u>2012</u>
CompuRedes S.A.	94,57%	14.507.995
Enlace Operativo S.A.	94,25%	3.432.946
		<u>17.940.941</u>

La sociedad Compuredes S.A. tiene como objeto social la prestación de servicios y comercialización nacional e internacional de toda clase de productos o soluciones referentes a las tecnologías de información y telecomunicaciones.

El objeto social de Enlace Operativo S.A. lo constituye la prestación y ejecución de servicios de procesamiento de información en materia de seguridad social, laboral, tributaria, contable, administrativa y servicios conexos.

A continuación se presenta la composición patrimonial de las sociedades sobre las cuales se aplica el método de participación:

	<u>CompuRedes S.A.</u>	<u>Enlace Operativo S.A.</u>
Capital	1.388.000	2.810.400
Prima en colocación de acciones	11.140.688	10.949.360
Reservas	2.254.845	13.041
Revalorización del patrimonio	15.494	-
Superávit método de participación	6.085	-
Resultado del ejercicio	535.567	(379.621)
Resultados de ejercicios anteriores	-	(9.750.793)
<b>Total Patrimonio</b>	<b>15.340.679</b>	<b>3.642.386</b>

El efecto del método de participación durante el período que terminó el 31 de diciembre fue el siguiente:

	<u>2012</u>
Activo	\$ 1.229.567
Patrimonio	1.080.862
Resultados del ejercicio	\$ <u>148.704</u>

**NOTA 6: INTANGIBLES**

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

	<b>2012</b>
Crédito mercantil	\$ 23.662.307
Marcas	657.812
Derechos	<u>5.513.053</u>
	29.833.172
Menos amortización acumulada	<u>(1.770.877)</u>
	<u>\$ 28.062.294</u>

#### **NOTA 7: OBLIGACIONES FINANCIERAS**

El siguiente es un detalle de las obligaciones financieras al 31 de diciembre:

	<b>2012</b>
Bancos nacionales, intereses pagaderos, 0.61% mes vencido.	\$ 5.000.000
Menos porción corriente	<u>1.666.667</u>
	<u>\$ 3.333.333</u>

La Compañía causó intereses sobre las obligaciones financieras por \$ 5.099 en 2012

Los vencimientos futuros de las obligaciones a largo plazo son:

<u>Año</u>	<u>Valor</u>
2014	\$ 1.666.667
2015	1.666.667
2016	<u>1.666.667</u>
	<u>\$ 3.333.333</u>

#### **NOTA 8: PATRIMONIO**

##### **i) Capital**

El capital autorizado al 31 de diciembre de 2012 está conformado por 100.000 acciones con valor nominal de 1.000 pesos, cada una, las cuales se encuentran suscritas y pagadas en su totalidad.

##### **ii) Reserva legal**

La Compañía está obligada a apropiar como reserva legal el 10% de sus utilidades netas anuales, hasta que el saldo de la reserva sea equivalente como mínimo al 50% del capital suscrito. La reserva no es distributable antes de la liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para absorber o reducir pérdidas. Son de libre disponibilidad por la Asamblea General de Accionistas las apropiaciones hechas en exceso del 50% antes mencionado.

#### **NOTA 9: INGRESOS OPERACIONALES**

Los ingresos operacionales por el período que terminó el 31 de diciembre de 2012 corresponden a utilidad por método de participación:

#### **NOTA 10: GASTOS OPERACIONALES**

Un detalle de los gastos operacionales por el período comprendido entre el 11 de julio (fecha de constitución) y el 31 de diciembre es el siguiente:

	<b>2012</b>
Administración:	
Honorarios	\$ 1.218
Amortizaciones	1.770.877
Pérdida método de participación	<u>357.793</u>
	<u>\$ 2.129.888</u>

#### **NOTA 11: INGRESOS (GASTOS) NO OPERACIONALES, NETO**

Un detalle de los ingresos (gastos) no operacionales, neto por el período comprendido entre el 11 de julio (fecha de constitución) y el 31 de diciembre de 2012 es como sigue:

	<b>2012</b>
Ingresos no operacionales:	
Financieros	\$ 241
Gastos no operacionales:	
Financieros	<u>(21.163)</u>
	<u>\$ (20.922)</u>

**NOTA 12: IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS**

Por tratarse de una empresa constituida en el año 2012 y presentar pérdida fiscal para este período, no se calcula impuesto de renta por el sistema ordinario ni por renta presuntiva.

El Congreso de la República promulgó la Ley 1607 del 26 de diciembre de 2012 que introduce importantes reformas al sistema tributario colombiano, principalmente:

- La tarifa de Impuesto de renta se reduce del 33% al 25% a partir de 2013 y se crea el impuesto de renta para la equidad (CREE), con tarifa del 9% entre 2013 y 2015 y del 8% a partir de 2016; la depuración que se realiza a la base para determinar este impuesto, contiene algunas diferencias con respecto a la que se efectúa para propósitos del impuesto de renta calculado por la renta ordinaria.
- Los contribuyentes del impuesto para la equidad no están obligados a pagar los aportes al SENA e ICBF para los empleados que ganen menos de 10 salarios mínimos mensuales; esta exoneración será extensiva para los aportes al régimen contributivo de salud a partir del primero de enero de 2014.
- Se define el concepto de establecimiento permanente, que se entiende como un lugar fijo mediante el cual una empresa extranjera desarrolla negocios en el país.
- Se modifica la forma de calcular las utilidades gravadas y no gravadas para las sociedades que distribuyen utilidades a sus socios o accionistas.
- Se introducen nuevas reglas sobre el régimen de precios de transferencia. Entre otras, se amplía su ámbito de aplicación a las operaciones con vinculados económicos ubicados en zonas francas y se regulan algunas operaciones de los contribuyentes con entidades extranjeras vinculadas a un establecimiento permanente en Colombia o en el exterior.

## I. Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.

### 1. Información Financiera Individual a Diciembre de 2013 y 2012

#### 1.1. Informe de Gestión de la Junta Directiva y Presidente

#### **INFORME DE GESTIÓN DE LA JUNTA DIRECTIVA Y DE LA PRESIDENCIA DE LA SOCIEDAD INVERSIONES Y CONSTRUCCIONES ESTRATÉGICAS S.A.S. A LA ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS AÑO 2013**

La Junta Directiva y la Presidencia se permiten presentar conjuntamente para su consideración y aprobación, el informe de gestión correspondiente al año 2013 para la sociedad Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.

#### **1. Síntesis de la actividad, resultados del ejercicio, situación económica y financiera y principales acontecimientos de la sociedad Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S**

A diciembre 31 de 2013, la Sociedad terminó con activos por valor de \$145.786 millones frente a \$141.757 millones del año anterior.

El pasivo total de la Compañía cerró en \$65.756 millones frente a \$8.688 millones del año anterior, debido a una obligación contraída con el Banco de Bogotá, con una tasa de interés del DTF +1.7%, con un plazo de 365 días, dicho endeudamiento se destinó al cumplimiento del pago de dividendos decretado por la Asamblea Extraordinaria de Accionistas del 20 de diciembre de 2013. La Compañía cerró con un índice de endeudamiento financiero del 43.52% del total de los activos. La Sociedad terminó con una composición del pasivo del 100% corriente.

El patrimonio de la Sociedad cerró en \$80.030 millones, con una disminución frente al año anterior del 39.86%, debido principalmente al reparto de las reservas ocasionales en diciembre de 2013 por valor de \$60.000 millones de pesos.

La utilidad neta de la Compañía pasó de \$3.985 millones en el año 2012, a \$8.472 millones en el 2013, lo que representa un incremento del 112.6% justificado principalmente en la disminución de los gastos operacionales del 29% y al reintegro de la provisión de deudores.

Los ingresos operacionales alcanzaron la suma de \$15.012 millones, compuestos principalmente por dividendos por \$11.271 millones que la Compañía recibió de sus inversiones, intereses por \$1.647 millones, pérdida por método de participación de \$459 millones, utilidad en venta de inventarios por \$905 millones, reintegro de provisión de inversiones por \$1.655 millones. Los gastos operacionales cerraron en \$7.910 millones destacándose una reducción en la provisión de inversiones por \$5.393 millones con respecto al mismo periodo del año anterior y al incremento en la amortización por \$1.529 millones, producto de la adquisición mayoritaria de la participación accionaria en Habitat Adulto Mayor.

Los ingresos y egresos no operacionales netos fueron del orden de \$2.018 millones, de los cuales \$138 millones corresponden a intereses pagados sobre el pasivo de la Sociedad, gastos bancarios y comisiones por \$18 millones, \$1.406 millones recibidos producto de arrendamientos de sus propiedades y comisiones, y \$975 millones producto del reintegro de la provisión de deudores.

Dentro de los principales acontecimiento de la Sociedad, ocurridos durante el año 2013 debe mencionarse:

Se destacan del informe, como acontecimiento relevante de las inversiones, la inversión en la sociedad Habitat Adulto Mayor S.A. ("Habitat") sociedad en la cual se pasó a ostentar una participación accionaria directa del 68.61% a través de dos operaciones de capitalización, una en efectivo por valor de \$2.769- habiéndose recibido 27.686.972 acciones y una capitalización de acreencias por valor de \$1.998.- en virtud de la cual se recibieron 16.632.648 acciones de esa sociedad. Igualmente se adquirió por compra 36.497.581 acciones a la Fundación Berta Arias de Botero, por valor de \$6.200.-. Por otro lado, se destaca el pago por parte de Habitat del total de los préstamos que Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S le desembolsó durante el año 2013 y el compromiso asumido en calidad de accionistas mayoritarios de Habitat con Bancolombia S.A., consistente en mantener en todo tiempo y durante el plazo de los créditos, directa o indirectamente una participación accionaria superior al cincuenta por ciento (50%), y abstenerse de proponer o aprobar el proyecto de distribución de dividendos a los accionistas de Habitat; a menos que se cumpla con el siguiente indicador financiero: Flujo de Caja Libre sobre Servicio de la Deuda: mayor a 1.3 veces.

#### **2. Evolución previsible de la sociedad**

La sociedad se ha preparado para ir afrontando los años venideros como un gran reto, buscando conservar en el tema financiero, la administración y gestión del portafolio de manera especializada, proporcionando seguridad y tranquilidad; y continuando con una política de eficiencia en el manejo de los gastos.

#### **3. Informes y declaraciones importantes**

**3.1.** Con posterioridad al 31 de diciembre de 2013 y hasta la fecha de este informe, no se ha presentado ningún tipo de situación o acontecimiento positivo o negativo que afecte o comprometa la evolución económica, financiera u operacional de la Sociedad.

**3.2.** Cumplimiento de las Normas Sobre Propiedad Intelectual y Derechos de Autor. La Sociedad certifica su cumplimiento a las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor; así mismo, el uso de productos como el software que la Sociedad utiliza para su normal funcionamiento se encuentran acorde con las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor vigentes en nuestra legislación y sus marcas se encuentran registradas ante las autoridades competentes.

La sociedad cuenta con la evidencia suficiente que permite realizar estas afirmaciones y que consisten en resultados satisfactorios de auditorías internas en sistemas, la celebración de contratos para el licenciamiento y desarrollo de software, adquisición o cesión de derechos de autor, resoluciones de la Superintendencia de Industria y Comercio que acreditan sus registros marcaríos, entre otros.

**3.3. Operaciones con Socios y Administradores.** Las operaciones efectuadas por la Compañía con sus accionistas y administradores, han sido realizadas en términos de mercado, sin beneficios, rebaja de tarifas ni violaciones a las políticas organizacionales o legales. En relación con directivos que están vinculados laboralmente a la sociedad o sus asociados, de acuerdo con las normas laborales y prestacionales de la Compañía, han tenido un tratamiento uniforme conforme al régimen laboral aprobado por la Compañía para todos los empleados.

**3.4. Gobierno Corporativo.** El Código de Buen Gobierno de su sociedad matriz, Grupo de Inversiones Suramericana S.A., sigue orientando los lineamientos de la Compañía y en este se plasma la filosofía, normas y prácticas que rigen sus actuaciones, siendo muy claro que los principios de la Compañía no son negociables y prevalecerán por encima de las estrategias, proyectos y planes de trabajo de la misma.

El control interno es considerado un apoyo indispensable para el logro de objetivos y por ello se propende porque todos sus componentes sean observados por la Compañía, como parte de la cultura que se manifiesta en el quehacer diario. En este sentido la Compañía ha divulgado una cultura de autocontrol, soportada en los elementos de un buen gobierno corporativo que son la base de las actuaciones de todos sus empleados, partiendo de los principios corporativos (equidad, transparencia, respeto y responsabilidad) y el comportamiento ético, los cuales son permanentemente difundidos a sus grupos de interés.

La Compañía identifica, analiza, evalúa y trata los riesgos y establece las condiciones bajo las cuales se debe gestionar dichos riesgos; los sistemas tecnológicos se encuentran controlados y han sido diseñados para el adecuado funcionamiento de las operaciones; las comunicaciones son fluidas hacia los grupos de interés y la auditoría interna ejecuta un monitoreo permanente a las actividades de la Sociedad.

Se dispone de información suficiente para la toma de decisiones y la administración efectúa seguimiento permanente a los principales indicadores de las inversiones de la Compañía.

**3.5. Certificación de no entorpecimiento a la libre circulación de las facturas.** En cumplimiento del Artículo 87 de la ley 1676 de 2013, los administradores de la sociedad certifican que no entorpecieron la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores.

Atentamente,

**INVERSIONES Y CONSTRUCCIONES ESTRATEGICAS S.A.S.**

JUNTA DIRECTIVA 2012- 2014

**PRINCIPALES**

María Adelaida Tamayo Jaramillo  
Berta Lucía Palacios García  
Diana María Gómez Molina

**SUPLENTE**

Andrés Felipe Ochoa Gómez  
Natalia Velásquez Correa  
Natalia Gómez Jurado

David Bojanini García  
Representante Legal

Medellín, Febrero de 2014.

## 1.2. Certificación del Representante Legal y Gerente Corporativo de Contabilidad

### **INVERSIONES Y CONSTRUCCIONES ESTRATEGICAS SAS.**

#### CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL Y CONTADOR DE LA COMPAÑÍA

13 de febrero de 2014

A los señores Accionistas de  
Inversiones y Construcciones Estratégicas SAS.  
Ciudad

Los suscritos Representante Legal y contador Público de Inversiones y Construcciones Estratégicas SAS., certificamos que los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2013 han sido fielmente tomados de los libros y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

- a) Todos los activos y pasivos incluidos en los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2013 existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante el periodo terminado en esa fecha.
- b) Todos los hechos económicos realizados por la Compañía durante el periodo terminado en 31 de diciembre de 2013 han sido reconocidos en los estados financieros.
- c) Los activos representan beneficios económicos futuros y los pasivos representan obligaciones económicas futuros a cargo de la Compañía al 31 de diciembre de 2013.
- d) Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para entidades vigiladas por la Superintendencia de Sociedades.
- e) Todos los hechos económicos que afectan la Compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.

- f) Los estados financieros no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de la Compañía.



IGNACIO CALLE CUARTAS  
Representante Legal



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

### 1.3. Informe del Revisor Fiscal



**KPMG Ltda.**  
Carrera 43A No. 16A Sur - 38, Piso 3  
Medellín - Colombia

Teléfonos 57 (4) 3566060  
Fax 57 (4) 3132554  
www.kpmg.com.co

#### INFORME DEL REVISOR FISCAL

Señores Accionistas  
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.

He auditado los estados financieros de Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S (la Compañía), los cuales comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y los estados de resultados, cambios en el patrimonio, cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas y sus respectivas notas, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

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

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros con base en mis auditorías. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y efectué mis exámenes de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que cumpla con requisitos éticos, planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de errores de importancia material.

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

En mi opinión, los estados financieros mencionados, tomados fielmente de los libros y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, aplicados de manera uniforme.



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

- a) La contabilidad de la Compañía ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable.
- b) Las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea.
- c) La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente.
- d) Existen medidas adecuadas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Compañía y los de terceros que están en su poder.
- e) Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores.
- f) La información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al sistema de seguridad social integral, en particular la relativa a los afiliados y a sus ingresos base de cotización, ha sido tomada de los registros y soportes contables. La Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al sistema de seguridad social integral.

Karen Castaño Gutiérrez  
Revisor Fiscal de Inversiones y  
Construcciones Estratégicas S.A.S.  
T.P. 157513 - T  
Miembro de KPMG Ltda.

17 de febrero de 2014

**1.4. Estados Financieros Individuales a Diciembre de 2013 y 2012**

**INVERSIONES Y CONSTRUCCIONES ESTRATEGICAS S.A.S**  
**Balances Generales**

31 de diciembre de 2013 y 2012  
(Expresados en miles de pesos)

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<u>Activo</u>		
Activo corriente:		
Disponible (Nota 4)	\$ 1,510,518	1,145,668
Inversiones negociables (Nota 5)	8,720,794	10,642,824
Deudores (Notas 6 y 19)	24,143,206	25,298,844
Inventarios (Nota 7)	16,850,580	19,991,639
Total activo corriente	51,225,098	57,078,975
Activo largo plazo:		
Deudores (Nota 6 y 19)	2,227,898	2,227,898
Inversiones permanentes (Notas 5 y 8)	52,464,104	41,095,483
Propiedades y equipo	58,373	33,514
Otros activos	74,675	74,675
Valorizaciones, netas (Nota 8)	39,735,987	41,246,849
Total activo largo plazo	94,561,037	84,678,419
Total activo	\$ 145,786,135	141,757,394
<u>Pasivo y Patrimonio</u>		
Pasivo corriente:		
Obligaciones financieras (Notas 9)	58,000,000	-
Otras obligaciones financieras (Nota 10)	5,440,997	5,440,997
Cuentas por pagar (Notas 11 y 19)	587,428	1,335,885
Obligaciones laborales (Nota 12)	5,326	20,429
Pasivos estimados y provisiones (Nota 13)	1,063,254	1,012,083
Anticipos y avances recibidos (Nota 14)	659,053	878,580
Total pasivo corriente	65,756,058	8,687,974
Patrimonio de los accionistas:		
Capital suscrito y pagado (Nota 15)	2,359,739	2,359,739
Prima en colocación de acciones	1,998,491	1,998,491
Reserva legal (Nota 16)	1,142,359	1,142,359
Reservas ocasionales (Nota 17)	22,195,914	78,211,112
Revalorización del patrimonio (Nota 18)	4,115,507	4,115,507
Superávit método de participación	10,244	10,561
Valorizaciones, netas (Nota 8)	39,735,987	41,246,849
Resultado del ejercicio	8,471,836	3,984,802
Total patrimonio de los accionistas	80,030,077	133,069,420
Total pasivo y patrimonio	\$ 145,786,135	141,757,394
Cuentas de orden (Nota 21)		
Deudoras	\$ 112,230,894	172,625,045
Acreedoras	9,564,807	99,128,334

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

**ORIGINAL FIRMADO**  
**IGNACIO CALLE CUARTAS**  
Representante Legal

**ORIGINAL FIRMADO**  
**LUIS FERNANDO SOTO SALAZAR**  
Contador  
T.P. 16951-T

**ORIGINAL FIRMADO**  
**KAREN CASTAÑO GUTIÉRREZ**  
Revisor Fiscal  
T. P. 157513 - T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi informe del 17 de febrero de 2014)

**INVERSIONES Y CONSTRUCCIONES ESTRATEGICAS S.A.S**  
**Estados de Resultados**  
Años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012  
(Expresados en miles de pesos)

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Ingresos operacionales (Nota 19):		
Dividendos	\$ 11,270,890	11,012,983
Intereses	1,647,264	1,376,585
Pérdida por método de participación, neto (Nota 5)	(459,182)	(90,437)
Utilidad en venta de inversiones, neto	(6,394)	1,927,980
Utilidad en venta de inventarios, neto (Nota 7)	904,799	460,269
Valoración a precios de mercado, neto	-	894,180
Reintegro provisión de inversiones (Nota 5)	1,654,563	54,220
	<b>15,011,940</b>	<b>15,635,780</b>
Gastos operacionales de administración:		
Provisión de inversiones (Nota 5)	190,003	5,583,167
Provisión deudores, otros activos (Nota 6)	2,704,218	2,222,507
Gastos de personal	168,664	178,380
Honorarios	102,611	70,286
Impuestos	584,295	412,198
Arrendamientos	152,627	165,081
Contribuciones y afiliaciones	317,548	195,342
Seguros	5,330	17,569
Servicios	235,549	703,043
Gastos legales	9,846	14,868
Mantenimiento y adecuaciones	640,706	268,817
Depreciaciones	7,187	7,187
Amortizaciones	1,528,524	-
Diversos (Nota 20)	1,262,948	1,342,120
	<b>7,910,056</b>	<b>11,180,565</b>
	<b>Utilidad operacional</b>	<b>4,455,215</b>
Ingresos (egresos) no operacionales (Nota 19):		
Ajuste por diferencia en cambio	4,236	(4,767)
Intereses	(137,454)	(138,252)
Gastos bancarios - Comisiones	(18,546)	(514,225)
Arrendamientos	1,405,631	1,069,356
Comisiones	89,844	-
Reintegro provisión deudores	975,450	52,624
Reintegro provisión impuestos	-	7,821
Diversos	(301,172)	(348,715)
	<b>2,017,989</b>	<b>123,842</b>
	<b>Utilidad antes de impuesto de la renta</b>	<b>4,579,057</b>
Impuesto de la renta (Nota 22)	(648,037)	(594,255)
	<b>Resultado neto</b>	<b>3,984,802</b>
	<b>Resultado neto por acción (en pesos)</b>	<b>3,005.82</b>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

**ORIGINAL FIRMADO**  
**IGNACIO CALLE CUARTAS**  
Representante Legal

**ORIGINAL FIRMADO**  
**LUIS FERNANDO SOTO SALAZAR**  
Contador  
T.P. 16951-T

**ORIGINAL FIRMADO**  
**KAREN CASTAÑO GUTIÉRREZ**  
Revisor Fiscal  
T. P. 157513 - T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi informe del 17 de febrero de 2014)

**INVERSIONES Y CONSTRUCCIONES ESTRATEGICAS S.A.S.**

**Estados de Flujos de Efectivo**

Años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresados en miles de pesos)

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Utilidad del ejercicio	\$ 8,471,836	3,984,802
Conciliación entre el resultado del ejercicio y el flujo de efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación:		
Provisión inversiones	190,003	5,583,167
Provisión deudores	34,339	2,222,507
Recuperación de provisión deudores	(975,450)	(52,624)
Recuperación de provisión inversiones	(1,654,563)	(54,220)
Recuperación de provisión impuestos	-	(7,821)
Pérdida (utilidad) en venta de inversiones, neto	6,394	(1,927,980)
Utilidad en venta de inventarios, neto	(904,799)	(460,269)
Pérdida método de participación, neto	459,182	90,437
Valoración a precios de mercado, neto	-	(894,180)
Depreciación	7,187	7,187
Cambios en partidas operacionales:		
Deudores	2,096,749	(2,481,954)
Inventarios	59,152	(473,236)
Otros activos	-	463,235
Cuentas por pagar	(748,457)	(1,068,789)
Obligaciones laborales	(15,103)	1,121
Pasivos estimados y provisiones	51,171	397,241
Anticipos y avances recibidos	(219,527)	388,615
Producto de la venta de inventarios	3,986,706	1,845,850
Producto de la venta de inversiones	177,605	39,825,580
Aumento de inversiones, neto	(8,625,529)	(38,908,362)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	2,396,896	8,480,307
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Adquisición propiedades y equipo	(32,046)	-
Efectivo usado por las actividades de inversión	(32,046)	-
Flujos de efectivo por actividades de financiación:		
Otras obligaciones financieras	58,000,000	(8,913,113)
Dividendos pagados	(60,000,000)	-
Efectivo usado en las actividades de financiación	(2,000,000)	(8,913,113)
Aumento neto (disminución neto) en efectivo	364,850	(432,806)
Efectivo al inicio del año	1,145,668	1,578,474
Efectivo al final del año	\$ 1,510,518	1,145,668

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

**ORIGINAL FIRMADO**  
**IGNACIO CALLE CUARTAS**  
Representante Legal

**ORIGINAL FIRMADO**  
**LUIS FERNANDO SOTO SALAZAR**  
Contador  
T.P. 16951-T

**ORIGINAL FIRMADO**  
**KAREN CASTAÑO GUTIÉRREZ**  
Revisor Fiscal  
T. P. 157513 - T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi informe del 17 de febrero de 2014)

**INVERSIONES Y CONSTRUCCIONES ESTRATEGICAS SAS.**

**Estados de Cambios en la Situación Financiera**

Años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresados en miles de pesos)

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Fuentes de capital de trabajo:		
Utilidad neta	\$ 8,471,836	3,984,802
Partidas que no utilizan (no proveen) capital de trabajo:		
Provisión inversiones	190,003	5,583,167
Recuperación provision de inversiones	(1,654,563)	(54,220)
Pérdida (utilidad) en venta de inversiones, neto	6,394	(1,927,980)
Pérdida en método de participación, neto	459,182	90,437
Depreciación	7,187	7,187
Capital de trabajo provisto por las operaciones	7,480,039	7,683,393
Producto de la venta de inversiones	177,605	39,825,580
Otros activos	-	463,235
Disminución en deudores porción no corriente	-	624,687
	<u>7,657,644</u>	<u>48,596,895</u>
Usos del capital de trabajo:		
Aumento inversiones, neto	10,547,559	43,696,974
Dividendos decretados	60,000,000	-
Adquisición de propiedades y equipo	32,046	-
Aumento (disminución) en el capital de trabajo	\$ (62,921,961)	4,899,921
Cambios en los componentes del capital de trabajo:		
Aumento (disminución) en el activo corriente:		
Disponible	364,850	(432,806)
Inversiones negociables de renta variable	(1,922,030)	(3,894,432)
Deudores	(1,155,638)	936,758
Inventarios	(3,141,059)	(912,345)
	<u>(5,853,877)</u>	<u>(4,302,825)</u>
Aumento (disminución) en el pasivo corriente:		
Obligaciones financieras	58,000,000	-
Otras obligaciones financieras	-	(8,913,113)
Cuentas por pagar	(748,457)	(1,068,789)
Obligaciones laborales	(15,103)	1,121
Pasivos estimados y provisiones	51,171	397,241
Anticipos y avances recibidos	(219,527)	380,794
	<u>57,068,084</u>	<u>(9,202,746)</u>
Aumento (disminución) en el capital de trabajo	\$ (62,921,961)	4,899,921

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

**ORIGINAL FIRMADO**  
**IGNACIO CALLE CUARTAS**  
Representante Legal

**ORIGINAL FIRMADO**  
**LUIS FERNANDO SOTO SALAZAR**  
Contador  
T.P. 16951-T

**ORIGINAL FIRMADO**  
**KAREN CASTAÑO GUTIÉRREZ**  
Revisor Fiscal  
T. P. 157513 - T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi informe del 17 de febrero de 2014)

**INVERSIONES Y CONSTRUCCIONES ESTRATEGICAS SAS.**

**Estados de Cambios en el Patrimonio**

Años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresados en miles de pesos)

	Capital Social	Prima en colocación de acciones	Reserva legal	Reservas ocasionales	Revalorización del patrimonio	Superávit por Valorizaciones	Superávit método de participación	Resultado del Ejercicio	Patrimonio Neto
Saldo al 31 de diciembre de 2011	\$ 2,359,739	1,998,491	1,142,359	67,487,546	4,115,507	44,524,531	30,682	10,723,566	132,382,421
Distribución resultados del ejercicio 2011	-	-	-	10,723,566	-	-	-	(10,723,566)	-
Valorización	-	-	-	-	-	(3,277,682)	-	-	(3,277,682)
Impuesto al patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Superavit metodo de participacion	-	-	-	-	-	-	(20,121)	-	(20,121)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	3,984,802	3,984,802
Saldo al 31 de diciembre de 2012	\$ 2,359,739	1,998,491	1,142,359	78,211,112	4,115,507	41,246,849	10,561	3,984,802	133,069,420
Distribución resultados del ejercicio 2012	-	-	-	3,984,802	-	-	-	(3,984,802)	-
Distribucion de resultados asamblea extraordinaria de accionistas N°10 del 20 de diciembre 2013	-	-	-	(60,000,000)	-	-	-	-	(60,000,000)
Valorización	-	-	-	-	-	(1,510,862)	-	-	(1,510,862)
Superavit metodo de participacion	-	-	-	-	-	-	(317)	-	(317)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	8,471,836	8,471,836
Saldo al 31 de diciembre de 2013	\$ 2,359,739	1,998,491	1,142,359	22,195,914	4,115,507	39,735,987	10,244	8,471,836	80,030,077

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

**ORIGINAL FIRMADO**  
**IGNACIO CALLE CUARTAS**  
Representante Legal

**ORIGINAL FIRMADO**  
**LUIS FERNANDO SOTO SALAZAR**  
Contador  
T.P. 16951-T

**ORIGINAL FIRMADO**  
**KAREN CASTAÑO GUTIÉRREZ**  
Revisor Fiscal  
T. P. 157513 - T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi informe del 17 de febrero de 2014)

## 1.5. Notas a los Estados Financieros Individuales a Diciembre de 2013 y 2012

### NOTA 1: NATURALEZA Y OBJETO SOCIAL

Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S, es una sociedad anónima, con domicilio en la ciudad de Medellín, constituida por medio de la Escritura Pública No. 1566 del 30 de agosto de 2007 de la Notaría Catorce de Medellín, que solemniza el acuerdo de escisión parcial de la Compañía Suramericana de Construcciones S.A. y la constitución de Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.

Esta escisión fue aprobada por la Junta Directiva en sesión realizada el 27 de agosto de 2007, mediante acta No. 2241.

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

Según acta No. 4 del 5 de marzo de 2010, de la Asamblea de Accionistas, aclarada mediante acta No. 5 del 11 de junio de 2010, la sociedad se transforma de anónima a sociedad por acciones simplificada, bajo la denominación de: INVERSIONES Y CONSTRUCCIONES ESTRATEGICAS S.A.S.

Al 31 de diciembre de 2013 la Compañía tenía 2 empleados vinculados, y ejerció su actividad a través de una oficina principal.

### NOTA 2: RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

#### (a) Bases de preparación y presentación

Los estados financieros se preparan y presentan de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, los cuales comprenden el decreto 2649 de 1993 y las instrucciones impartidas por las entidades de vigilancia y control. Estos principios contables pueden diferir de las normas internacionales de contabilidad.

#### (b) Criterio de materialidad o importancia relativa

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

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

#### (c) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan en pesos a la tasa de cambio vigente en la fecha de la transacción. Los saldos de los activos y pasivos en moneda extranjera, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se convirtieron a pesos colombianos a la tasa representativa del mercado, en pesos, de \$1,926.83 y \$1,768.23 respectivamente, por cada dólar estadounidense. La diferencia en cambio resultante del ajuste de los activos se registra en resultados; la de los pasivos se aplica al activo relacionado, hasta que el activo se encuentre en condición de utilización o venta; posteriormente, en resultados.

#### (d) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, requiere que la administración de la Compañía registre estimados y provisiones que afectan los valores de los activos y pasivos reportados y revele activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales pueden diferir de dichos estimados.

#### (e) Inversiones

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

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

La valuación de inversiones se efectúa como sigue:

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

El método de participación se registra de acuerdo con la Circular Conjunta No. 6 del 18 de agosto de 2005, de la Superintendencia de Sociedades y Superintendencia Financiera de Colombia, se calcula y se registra en forma trimestral.

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

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

- **Inversiones permanentes (no controlantes):** si el valor de realización es superior al costo en libros, la diferencia genera una valorización en el ejercicio, que se llevará en cuentas cruzadas de valuación (valorización contra superávit por valorización). Si el valor de realización es inferior al costo en libros, la diferencia afectará en primer lugar la valorización y el superávit de la misma, hasta su monto si existiere y en el evento de ser mayor, tal valor constituye una desvalorización, la cual afectará las cuentas antes mencionadas como un menor valor de las mismas, sin perjuicio de que el saldo neto de éstas llegase a ser de naturaleza contraria.
- La Compañía aplica una política de provisión de inversiones similar a la utilizada por las compañías vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia. Las inversiones con calificación, por debajo del grado de inversión (BBB), se contabilizan por un monto que no debe exceder los siguientes porcentajes:

Largo plazo	Valor máximo (%)	Corto plazo	Valor máximo (%)
BB+, BB, BB-	80	3	80
B+, B, B-	60	4	50
CCC	40	5 y 6	0
DD, EE	0		

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

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

**(f) Inventarios**

Los inventarios son bienes raíces para la venta y terrenos para construcción, ya sean por cuenta propia o en asocio con otros (tanto los terrenos como las construcciones en curso y los edificios), se registran al costo, el cual no excede al valor de mercado

**(g) Propiedades y Equipo**

Las propiedades y equipo se registran al costo de adquisición e incluyen el efecto de la inflación hasta el 31 de diciembre de 2006. La depreciación se calcula por el método de línea recta sobre el costo ajustado por inflación, de acuerdo con la vida útil estimada de cada activo. La tasa anual de depreciación para equipos de oficina y muebles y enseres es del 20%.

**(h) Vinculados económicos**

Los vinculados económicos son las empresas bajo control directo o indirecto de la matriz Grupo de Inversiones Suramericana S.A. Miembros de Junta Directiva y Administradores.

**(i) Valorizaciones y desvalorizaciones**

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

**(j) Impuestos, Gravámenes y Tasas**

• **Impuesto de Renta e impuesto sobre la renta para la Equidad CREE**

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

• **Impuesto al Patrimonio**

Según el concepto 115-009819 del 26 de enero de 2011 de la Superintendencia de Sociedades, la administración optó por reconocer la obligación del impuesto al patrimonio en su totalidad contra el rubro de revalorización del patrimonio de conformidad con la situación 1 numeral (a) de dicho concepto.

**(k) Pasivos estimados y provisiones**

Registra las deudas estimadas del ente económico para atender el pago de las obligaciones fiscales, las cuales mensualmente se contabilizan con cargo al estado de resultados, tales como: impuesto de renta y complementarios e industria y comercio.

**(l) Reconocimiento de ingresos y gastos**

Los ingresos y gastos originados durante las operaciones son reconocidos por el sistema de causación.

**(m) Resultado neto**

El resultado neto por acción en pesos, para los años 2013 y 2012 se determinó tomando como base las acciones en circulación que fueron 1.325.696.

**(n) Cuentas de orden**

En estas cuentas, se registran los hechos, circunstancias, compromisos o contratos de los cuales se pueden generar derechos u obligaciones y que, por tanto, pueden afectar la situación financiera de la entidad e incluyen cuentas de registro utilizadas para efectos de control e información general, así mismo, las diferencias entre los registros contables y las declaraciones tributarias.

**Convergencia a Normas Internacionales de Información Financiera- NIIF**

De conformidad con lo previsto en la ley 1314 de 2009 y los decretos reglamentario 2784 de diciembre de 2012 y 3023 de diciembre de 2013, Grupo de Inversiones Suramericana S.A, está obligado a converger de los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia a las normas internacionales de información financiera (NIIF o IFRS por sus siglas en inglés) tal y como las emite el IASB (International Accounting Standards Board)

Teniendo en cuenta que esta convergencia a NIIF tendrá efectos para las Compañía en Colombia, el Consejo Técnico de la Contaduría Pública, clasificó a las compañías en tres grupos para hacer la transición. Grupo de Inversiones Suramericana S.A., pertenece al Grupo 1, cuyo periodo obligatorio de transición comienza el 1 de enero de 2014 y la emisión de los estados financieros comparativos bajo NIIF será al 31 de diciembre de 2015.

Como resultado de lo anterior la Compañía con el acompañamiento de la firma de consultoría Ernst and Young establecieron un cronograma de actividades para la transición a las nuevas normas contables, el cual viene cumpliendo de acuerdo a lo inicialmente aprobado por la Junta Directiva y al cierre del 2013 ha realizado las siguientes actividades:

- Diagnóstico del impacto Financiero, tecnológico y a nivel de procesos.
- Balance de apertura preliminar.
- Definición de las principales políticas y prácticas contables.
- Inicio de la adecuación de los sistemas de información.

La Junta Directiva, a través de su Comité de Auditoría, continuará realizando el seguimiento al avance del proceso de implementación de las NIIF con el fin de asegurar el cumplimiento del cronograma de acuerdo con la normatividad.

**NOTA 3: SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA**

El siguiente es un detalle del saldo en moneda extranjera al 31 de diciembre:

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Disponible	19	28

**NOTA 4: DISPONIBLE**

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

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Caja general	300	-
Bancos moneda nacional	\$ 272,158	996,057
Bancos moneda extranjera	36,190	49,046
Cuentas de ahorro	1,201,870	100,565
	\$ 1,510,518	1,145,668

El disponible está libre de restricciones o gravámenes.

**NOTA 5: INVERSIONES**

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

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Negociables - Derechos fiduciarios	\$ 8,720,794	10,642,824
Permanentes:		
De controlantes	12,717,182	2,339,053
De no controlantes	45,059,999	46,145,627
Provisión inversiones permanentes	(5,313,077)	(7,389,197)
	\$ 52,464,104	41,095,483

El detalle de las inversiones se presenta a continuación:

<b>Negociables</b>	<b>Razón social</b>	<b>Actividad económica</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	Alianza Fiduciaria S.A.	Financiera	-	2,213,648
	Fidubancol P.A. Confecol	Manufacturera	8,557,926	8,337,461
	Serfinco S.A. - Comisionistas de Bolsa	Financiera	59,303	83,881
	Valores Bancolombia S.A. Comisionistas de Bolsa	Financiera	862	7,834
	BTG Pactual S.A. Comisionista de Bolsa	Financiera	102,703	
			\$ 8,720,794	\$ 10,642,824

**2013**

Permanentes De Controlantes	Número de Acciones	Actividad Económica	% Participación	Resultado método participación	
				Saldo contable	
Razón Social					
Suramericana S.A.	1	Financiera	-	11,376	-
Compuredes S.A.	1	Servicios	-	33	-
Enlace Operativo S.A.	1	Servicios	-	100	-
Integradora de Servicios Tercerizados S.A.S.	5,500	Servicios	5,51	2,250,310	(58,333)
Hábitat Adulto Mayor S.A.	81,442,200	Salud	68,61	10,455,363	(400,849)
				\$ 12,717,182	(459,182)

En marzo y abril de 2013, Inversiones y Construcciones Estratégicas adquirió 80,817,201 acciones de Hábitat Adulto Mayor S.A., quedando con el control de esta compañía para un total de 81,442,200 y el 68,61% de participación.

Permanentes De no Controlantes	Número de Acciones	Actividad Económica	% Participación	Saldo contable
Razón Social				
Fogansa S.A.	109,000	Financiera	0,18	218,000
Pizano S.A.	699,310,857	Manufactura	10,00	10,982,700
Enka de Colombia S.A.	429,096,673	Manufactura	2,35	4,472,818
Holding Concord S.A.	1,650,000	Manufactura	4,91	3,400,073
Bancolombia S.A. Preferencial	171,762	Financiera	0,02	5,095,205
Bancolombia S.A.	553,584	Financiera	0,06	15,696,652
Promotora Nacional Zona Franca S.A.	63,826,441	Servicios	16,77	1,403,333
Promotora de Proyectos S.A.	3,409,024	Construcción	45,55	1,061,096
Sodexo Soluciones de Motivación Colombia S.A.	144,004	Servicios	27,00	843,663
Sodexo Colombia S.A.	916,580	Servicios	20,00	440,899
Altos M de Y S.A.S.	1,706,447	Servicios	14,99	15,222
Tipiel S.A.	18,216,104	Servicios	41,40	1,363,469
Derechos en clubes sociales				66,870
				\$ 45,059,999

**2012**

Permanentes: De Controlantes:	Número de Acciones	Actividad Económica	% Participación	Saldo contable	Resultado método participación
Razón Social					
Suramericana S.A.	1	Financiera	-	11,375	-
Sura Asset Management S.A.	7	Financiera	-	18,585	-
Compuredes S.A.	1	Servicios	-	33	-
Enlace Operativo S.A.	1	Servicios	-	100	-
Integradora de Servicios Tercerizados S.A.S.	5,510	Servicios	5,51	2,308,960	(90,437)
				\$ 2,339,053	(90,437)

Permanentes: De no controlantes:	Número de Acciones	Actividad Económica	% Participación	Saldo contable
Razón Social				
Fogansa S.A.	109,000	Financiera	0,18	218,000
Pizano S.A.	699,310,857	Manufactura	10,0	10,982,700
Enka de Colombia S.A.	276,770,408	Manufactura	2,35	3,335,639
Holding Concord S.A.	1,650,000	Manufactura	5,84	3,400,073
Bancolombia S.A. Preferencial	171,762	Financiera	0,05	5,095,205
Bancolombia S.A.	553,584	Financiera	0,11	15,696,652
Promotora Nacional Zona Franca S.A.	63,826,441	Servicios	16,77	1,403,333
Inversiones ZFR S.A.S.	184,455	Servicios	16,77	795,559
Promotora de Proyectos S.A.	3,409,024	Construcción	45,55	1,061,096
Sodexo Soluciones de Motivación Colombia S.A.	144,004	Servicios	27,00	843,663
Sodexo Colombia S.A.	916,580	Servicios	20,00	440,899
Hábitat Adulto Mayor S.A.	624,999	Servicios	34,75	1,427,247
Altos M de Y S.A.S.	1,706,447	Servicios	14,99	15,222
Tipiel S.A.	18,216,104	Servicios	41,40	1,363,469
Derechos en clubes sociales				66,870
				\$ 46,145,627

**Provisión de Inversiones:**

El siguiente es el movimiento de la provisión de inversiones permanentes de no controlantes por los años terminados el 31 de diciembre:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo inicial	\$ 7,389,197	7,527,406
Reintegro	(1,654,563)	(54,220)
Provisión cargada a gastos de operación	190,003	5,583,167
Ventas – Everfit S.A.	-	(5,667,156)
Ventas - Inversiones ZFR S.A.S.	(611,560)	-
Saldo final	<u>\$ 5,313,077</u>	<u>7,389,197</u>

El siguiente es el detalle de la provisión de inversiones:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Fogansa S.A.	\$ 78,132	74,622
Promotora Nacional de Zona Franca S.A.	906,763	1,023,565
Inversiones ZFR S.A.S.	-	611,559
Promotora de Proyectos S.A.	597,467	485,652
Sodexo Soluciones de Motivación S.A.	315,420	351,256
Holding Concord S.A.	3,400,073	3,400,073
Hábitat Adulto Mayor S.A.	-	1,427,248
Altos M de Y S.A.S.	15,222	15,222
Saldo final	<u>\$ 5,313,077</u>	<u>7,389,197</u>

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

	<u>2013</u>			
<u>Compañía</u>	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Utilidad o pérdida</u>
Integradora de Servicios Terceizados S.A.S.	45,091,981	4,177,245	40,914,736	(1,060,594)
Hábitat Adulto Mayor S.A.	18,266,137	3,026,201	15,239,936	(101,920)
	<u>\$ 63,358,118</u>	<u>7,203,446</u>	<u>56,154,672</u>	<u>(1,162,514)</u>
Efecto en resultados por el método de participación (pérdida)				(459,182)
Efecto en el activo				1,860,969
Efecto en el superávit por el método de participación				(317)

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

<u>Compañía</u>	<u>Capital</u>	<u>Reservas</u>	<u>Superávit</u>	<u>Utilidad o pérdida del ejercicio anterior</u>	<u>Utilidad o pérdida del ejercicio</u>	<u>Total patrimonio</u>
Integradora de Servicios Terceizados S.A.S.	100,000	-	43,519,643	(1,644,313)	(1,060,594)	40,914,736
Hábitat Adulto Mayor S.A.	11,871,170	126	9,131,506	(5,660,946)	(101,920)	15,239,936

	<u>2012</u>			
<u>Compañía</u>	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Utilidad o pérdida</u>
Integradora de Servicios Terceizados S.A.S.	\$ 46,987,412	5,006,317	41,981,096	(1,644,313)
Efecto en resultados por el método de participación (pérdida)				(90,437)
Efecto en el activo				(110,965)
Efecto en el superávit por el método de participación				(20,121)

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

<u>Compañía</u>	<u>Capital</u>	<u>Reservas</u>	<u>Superávit</u>	<u>Utilidad o pérdida del ejercicio anterior</u>	<u>Utilidad o pérdida del ejercicio</u>	<u>Total patrimonio</u>
Integradora de Servicios Terceizados S.A.S.	100	-	43,525,409	-	(1,644,313)	41,981,096

**NOTA 6: DEUDORES**

El siguiente es un detalle de deudores al 31 de diciembre:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Cuentas corrientes comerciales (1)	\$ 20,021,184	20,127,819
Directores	2,227,898	2,227,898
Anticipos y avances	-	40,946
Depósitos	-	2,768,697
Dividendos por cobrar	-	128,386

Intereses (2)	550,792	240,112
Arrendamientos	33,544	
Anticipo impuestos	580,154	591,385
Préstamos a particulares (3)	6,386,323	5,791,340
Otros	502,068	516,468
Provisión para cuentas de dudoso recaudo	(3,930,859)	(4,906,309)
	26,371,104	27,526,742
Vencimientos corrientes	24,143,206	25,298,844
Vencimientos largo plazo	\$ 2,227,898	2,227,898

El siguiente es el movimiento de la provisión para cuentas de dudoso recaudo durante los años terminados el 31 de diciembre:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo inicial	\$ 4,906,309	2,739,472
Provisión de año	34,339	2,222,507
Recuperación de provisiones	(975,450)	(52,624)
Castigo cartera	(34,339)	(3,046)
Saldo final	\$ 3,930,859	4,906,309

El siguiente es el detalle por tercero de la provisión para cuentas de dudoso recaudo préstamos a particulares:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Compañía de Inversionistas Inmobiliarios S.A.	1,359,140	1,359,140
Caribbean Tourist Development S.A.	-	177,163
Inversiones Conjunto M de Y S.A.	3,309	3,309
Constructora Portobello S.A.	2,500	2,500
Everfit S.A.	2,219,461	2,219,461
Hábitat Adulto Mayor S.A.	-	798,287
	\$ 3,584,410	4,559,860

El siguiente es el detalle por tercero de la provisión para cuentas de dudoso recaudo deudores varios:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Afirmar Ltda.	4,524	4,524
Cesar Augusto García	6,497	6,497
Coraza Creaseguros	335,428	335,428
	\$ 346,449	346,449

(1) El siguiente es un detalle de las cuentas corrientes comerciales al 31 de diciembre:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	20,008,780	19,477,513
Almacenes Éxito S.A.	12,404	24,809
Hábitat Adulto Mayor S.A.	-	625,497
	\$ 20,021,184	20,127,819

El saldo con la compañía Grupo de Inversiones Suramericana S.A. corresponde a un contrato de cuenta corriente comercial, sobre el cual se liquidan intereses a la tasa presuntiva.

(2) El siguiente es un detalle de los intereses, al 31 de diciembre:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	550,792	-
Hábitat Adulto Mayor S.A.	-	240,112
	\$ 550,792	240,112

(3) (3) El siguiente es un detalle de los préstamos a particulares al 31 de diciembre:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Patrimonios Autónomos Acción Fiduciaria	\$ -	46,793
Compañía de Inversionistas Inmobiliarios S.A.	1,359,140	1,359,140
Caribbean Tourist Development S.A.	-	177,163
Inversiones Conjunto M de Y S.A.	3,309	3,309
Constructora Portobello S.A.	2,500	2,500
Everfit S.A.	2,219,461	3,079,461
Hábitat Adulto Mayor S.A.	-	1,122,974
Proyecto Suramérica S.A.	2,191,913	-
Municipio del Retiro	610,000	-
	\$ 6,386,323	5,791,340

Provisión para cuentas de difícil recaudo	\$	(3,584,410)	(4,559,860)
		2,801,913	1,231,480

**NOTA 7: INVENTARIOS**

El siguiente es un detalle del inventario al 31 de diciembre:

Tipo de inmueble	2013		2012	
	Costo Ajustado		Costo Ajustado	
Lotes	17,309,613		17,809,432	
Oficinas	1,252,172		-	
Parqueaderos	163,543		2,168,956	
Locales	768,660		-	
Otros	26,471		13,251	
Provisión	(2,669,879)		-	
	\$ 16,850,580		19,991,639	

La provisión corresponde al lote El Cerezo en la ciudad de Bogotá debido a que está ubicado en una zona protegida y sobre la cual actualmente existe un proceso jurídico que limita el uso, disfrute y utilización de dicho inmueble.

A continuación se detallan las ventas ocurridas en el año 2013 y 2012:

Inmueble	2013		Utilidad / (Pérdida)
	Costo Ajustado	Precio de venta	
Lote Suramérica	2,777,027	3,653,188	\$ 876,161
Oficina Centro Empresa	244,340	333,518	89,178
Parqueadero	60,540	-	(60,540)
			\$ 904,799

Inmueble	2012		Utilidad
	Costo Ajustado	Precio de venta	
Lote Centro Empresarial	914,345	935,850	\$ 21,505
Lote Florida Blanca	463,236	900,000	436,764
Parqueadero	8,000	10,000	2,000
			\$ 460,269

**NOTA 8: VALORIZACIONES, NETAS**

El siguiente es un detalle de las valorizaciones de inversiones permanentes de renta variable al 31 de diciembre:

Inversiones permanentes renta variable:	2013		2012	
	\$		\$	
Valorización	44,370,680		42,364,416	
Desvalorizaciones	(4,634,693)		(1,117,567)	
	\$ 39,735,987		41,246,849	

El siguiente es un detalle de las valorizaciones (desvalorizaciones) de inversiones permanentes al 31 de diciembre:

Razón social	2013		
	Costo ajustado	Valor comercial	Valorización/ (Desvalorización)
Pizano S.A.	\$ 10,982,700	14,702,311	3,719,611
Enka de Colombia S.A.	4,472,818	3,415,610	(1,057,208)
Bancolombia S.A.	15,696,652	13,103,400	(2,593,252)
Bancolombia Preferencial S.A.	5,095,205	4,110,972	(984,233)
Sodexo Colombia S.A.	440,899	4,188,321	3,747,422
Tipiel S.A.	1,363,469	38,267,116	36,903,647
	\$ 38,051,743	77,787,730	39,735,987

**2012**

<u>Razón social</u>	<u>Costo Ajustado</u>	<u>Valor comercial</u>	<u>Valorización / (Desvalorización)</u>
Pizano S.A.	\$ 10,982,700	14,702,311	3,719,611
Enka de Colombia S.A.	3,335,639	2,219,699	(1,115,940)
Bancolombia S.A. Preferencial	5,095,205	5,093,578	(1,627)
Bancolombia S.A.	15,696,652	16,134,521	437,869
Sodexo Colombia S.A.	440,899	1,100,978	660,078
Tipiel S.A.	1,363,469	38,910,327	37,546,858
	\$ 36,914,565	78,161,414	41,246,849

**NOTA 9: OBLIGACIONES FINANCIERAS**

El siguiente es un detalle de las obligaciones con entidades financieras al 31 de diciembre de 2013:

<u>Entidad</u>	<u>Monto</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Plazo días</u>	<u>Garantía</u>	<u>Intereses Causados</u>
Banco de Bogotá	\$ 58,000,000	DTF + 1.7	365	Pagaré	73,544

**NOTA 10: OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS**

El detalle de otras obligaciones financieras con particulares al 31 de diciembre 2013 y 2012 es como sigue:

<u>Entidad</u>	<u>Monto</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Garantía</u>
Everfit S.A.	\$ 5,440,997	4% EA	Pagaré

Esta obligación se compensa con la legalización del pasivo pensional de Everfit S.A. según lo acordado por la administración.

**NOTA 11: CUENTAS POR PAGAR**

El siguiente es un detalle de las cuentas por pagar, al 31 de diciembre:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Proveedores nacionales	\$ 48,474	9,801
Gastos financieros	73,544	385,975
Retención en la fuente	7,723	2,512
Retenciones y aportes nomina	2,030	-
Acreedores varios	3,000	35,574
Impuestos gravámenes tasas	452,657	902,023
	\$ 587,428	\$ 1,335,885

**NOTA 12: OBLIGACIONES LABORALES**

El siguiente es un detalle de las obligaciones laborales al 31 de diciembre:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Cesantías consolidadas	\$ 893	2,417
Intereses sobre cesantías	107	290
Vacaciones consolidadas	2,469	10,437
Prestaciones extralegales	1,857	7,284
	\$ 5,326	\$ 20,429

**NOTA 13: PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES**

El siguiente es un detalle de los pasivos estimados y provisiones al 31 de diciembre:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Provisión de renta	\$ 670,725	614,793
Industria y Comercio	392,529	397,290
	\$ 1,063,254	\$ 1,012,083

El siguiente es el movimiento que generó el saldo de renta al 31 de diciembre:

<u>2013</u>		
Saldo inicial	\$	614,793
Declaración de renta año 2012		(592,105)
Valor contabilizado en el año 2013		648,037
Saldo final	\$	<u>670,725</u>

<u>2012</u>		
Saldo inicial	\$	321,257
Declaración de renta año 2011		(292,898)
Valor contabilizado en el año 2012		594,255
Reintegro provisión renta año 2010		(7,821)
Saldo final	\$	<u>614,793</u>

El siguiente es el movimiento que generó el saldo de industria y comercio al 31 de diciembre:

<u>2013</u>		
Saldo inicial	\$	397,290
Más gasto del año 2013		304,203
Valor declaración año 2012		(127,840)
Valor Ajuste Declaración año 2009		(181,124)
Saldo final	\$	<u>392,529</u>

<u>2012</u>		
Saldo inicial	\$	293,585
Más gasto del año 2012		210,362
Valor declaración año 2011		(106,657)
Saldo final	\$	<u>397,290</u>

**NOTA 14: ANTICIPOS Y AVANCES RECIBIDOS**

El siguiente es un detalle de la cuenta anticipos y avances recibidos, al 31 de diciembre:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Compañía de Inversionistas Inmobiliarios S.A.	\$ 659,053	659,053
Inversiones ZFR	-	219,527
	\$ <u>659,053</u>	\$ <u>878,580</u>

**NOTA 15: CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO**

El capital autorizado de la sociedad está constituido por 1,325,696 acciones de valor nominal de \$1,780 (en pesos) cada una, las cuales se encuentran suscritas y pagadas en su totalidad.

**NOTA 16: RESERVA LEGAL**

De acuerdo con disposiciones legales, la Compañía debe constituir una reserva legal apropiando el 10% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, hasta llegar al cincuenta por ciento del capital suscrito. La reserva podrá ser reducida a menos del cincuenta por ciento del capital suscrito, cuando tenga por objeto enjugar pérdidas en exceso de utilidades no repartidas. La reserva no podrá destinarse al pago de dividendos, ni a cubrir gastos o pérdidas durante el tiempo en que la Compañía tenga utilidades no repartidas.

Por decisión de la Asamblea de Accionista esta reserva puede incrementar en el exceso del cincuenta por ciento (50%) del capital suscrito, exceso que quedará a disposición de la Asamblea para que cuando lo considere cambie su destinación.

**NOTA 17: RESERVAS OCASIONALES**

Esta cuenta se ve reducida en función de la distribución de resultados, según lo aprobado en la asamblea extraordinaria del de accionistas N°10 del 20 de diciembre de 2013, por un total de 60 mil millones de pesos.

**NOTA 18: REVALORIZACIÓN DE PATRIMONIO**

La revalorización de patrimonio no puede distribuirse como utilidades, pero es susceptible de capitalizarse libre de impuestos. Debido a la eliminación del sistema de ajustes por inflación para efectos tributarios, realizada por la Ley 1111 de 2006, el valor contable que se genere en esta cuenta a partir del 1° de enero de 2007, no gozará del beneficio tributario antes mencionado.

**NOTA 19: VINCULADOS ECONÓMICOS**

Para las transacciones con vinculados económicos se tomaron las siguientes compañías:

- Grupo de Inversiones Suramericana S.A.
- Seguros Generales Suramericana S.A.
- Seguros de Vida Suramericana S.A.
- Operaciones Generales Suramericana S.A.S.
- Suramericana S.A.
- Enlace Operativo S.A.
- Servicios Generales Suramericana S.A.S.
- Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A. - ARL Sura
- EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A. – EPS Sura
- Seguros Suramericana Panamá S.A.
- Consultoría en Gestión de Riesgos IPS Suramericana S.A.
- Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.
- Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A.
- Grupo Sura Finance S.A.
- Inversura Internacional Panamá S.A.
- Diagnóstico y Asistencia Médica S.A.
- Dinámica IPS Zona Franca
- Compuredes S.A.
- Sura Asset Management S.A.
- Integradora de Servicios Tercerizados S.A.S

Administradores y Miembros de Junta Directiva:

- Federico Jaramillo Zuluaga
- Berta Lucía Palacios García
- Diana María Gómez Molina
- Andrés Felipe Ochoa
- Natalia Velásquez Correa
- Natalia Gómez Jurado
- Accionistas que sean beneficiarios reales del 10% o más del total de las acciones en circulación.
- Representantes Legales.

El siguiente es el detalle de los saldos y transacciones con vinculados económicos por los años que terminaron el 31 de diciembre:

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Activo –Deudores		
Cuentas por cobrar a directores:		
Ignacio Calle Cuartas	\$ 600,000	600,000
Andrés Bernal Correa	-	-
David Bojanini García	1,627,898	1,627,898
	<u>\$ 2,227,898</u>	<u>2,227,898</u>
Cuentas corrientes comerciales:		
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	\$ 2,008,780	<u>19,477,513</u>
Intereses:		
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	\$ 550,791	<u>-</u>
Deudores varios:		
Sura Asset Management S.A.	\$ 506	<u>506</u>
Pasivo		
Cuentas por pagar		
Servicios Generales Suramericana S.A.	\$ 415	<u>-</u>
Ingresos operacionales :		
Intereses		
Ignacio Calle Cuartas	35,858	5,403
Andrés Bernal Correa	-	2,818
David Bojanini García	97,282	22,086
	<u>\$ 133,140</u>	<u>30,307</u>
Otros intereses:		
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	\$ 936,776	<u>449,036</u>
Ingresos no operacionales :		

Arrendamientos			
Seguros Generales Suramericana S.A.	\$	70,458	62,497
Gastos no operacionales:			
Seguros de Vida Suramericana S.A.	\$	396	-
Seguros Generales Suramericana S.A.		720	-
		1,116	-
Gastos no operacionales :			
Intereses			
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	\$	-	109,254

Todas las operaciones anteriores fueron realizadas a precios y en condiciones normales de mercado.

A diciembre 31 de 2013 y 2012 la Compañía no tiene registrado otras operaciones con Representantes Legales, Administradores y accionistas que sean beneficiarios reales del 10% o más de las acciones en circulación.

#### **NOTA 20: GASTOS DIVERSOS**

El siguiente es un detalle de los gastos diversos, al 31 de diciembre:

		<u>2013</u>	<u>2012</u>
Gastos de representación	\$	-	960
Elementos de aseo y cafetería		454	5,928
Útiles papelería y fotocopias		426	870
Estampillas		17,500	-
Otros (1)		1,244,568	1,334,362
	\$	1,262,948	1,342,120

(1) La cuenta otros incluye un pago de \$1.227.190 por concepto de mesadas, efectuado a pensionados de acuerdo a negociaciones realizadas por la venta de la participación en la compañía Everfit S.A.

#### **NOTA 21: CUENTAS DE ORDEN**

El siguiente es un detalle de las cuentas de orden al 31 de diciembre:

		<u>2013</u>	<u>2012</u>
<b>Deudoras:</b>			
Pérdidas fiscales por amortizar	\$	41,459,005	38,883,830
Reajustes fiscales de activos fijos		1,822,766	2,740,736
Diferencia activo		-	54,682,693
Diferencia pasivo		-	279,262
Diferencia en costos y deducciones		24,527,055	-
Exceso renta acumulada		4,646,081	4,435,865
Diferencia fiscal de ingresos		32,039,622	60,939,514
Deudoras de control activos castigados inversiones		7,736,365	10,663,145
	\$	112,230,894	172,625,045
<b>Acreedoras:</b>			
Bienes y valores recibidos en garantía	\$	2,191,913	-
Diferencia fiscal del activo		3,257,387	-
Diferencia fiscal ingresos		-	95,012,827
Ajustes por inflación patrimonio		4,115,507	4,115,507
	\$	9,564,807	99,128,334

#### **NOTA 22: IMPUESTO DE RENTA**

La siguiente es la conciliación entre la utilidad contable y la renta gravable estimada por los años terminados al 31 de diciembre:

Utilidad y renta gravable:		2013		2012
		Renta	CREE	Renta
<b>Utilidad antes de impuesto</b>	\$	9,119,873	9,119,873	4,579,057
<b>Más:</b>		5,523,179	5,523,179	10,096,833
Provisión impuesto Industria y Comercio		304,203	304,203	210,361
Gravamen movimientos financieros		143,343	143,343	129,601
Otros gastos legales				14,868
Ajuste precios de mercado		-	-	1,334,362
Provisión deudores		-	-	2,222,508
Provisión de Inversiones		2,894,221	2,894,221	5,583,167
Gastos diversos		1,551,675	1,551,675	-
Pérdida en venta de inversiones		66,934	66,934	131,489
Gastos no deducibles		103,621	103,621	380,040
Pérdida en método de participación		459,182	459,182	90,437
<b>Menos:</b>		13,885,467	13,885,467	14,675,890
Utilidad en venta de inversiones		-	-	2,059,469
Dividendos y participaciones no gravados		10,946,490	10,946,490	11,009,037
Actividades conexas valoración de inversiones		-	-	873,878
Reintegro provisiones intereses hipotecarios		-	-	52,624
Reintegro provisiones inversiones		2,630,013	2,630,013	54,220
Reintegro provisiones renta		-	-	7,821
Amortización pérdidas fiscales		-	-	385,969
Pagos Industria y comercio		308,964	308,964	232,872
<b>Renta líquida gravable</b>		757,585	757,585	-
<b>Renta Presuntiva</b>		1,817,757	1,817,757	1,793,402
		<b>2013</b>		<b>2012</b>
<b>Renta:</b>				
Renta líquida gravable	\$	1,817,757		1,793,402
Impuesto a la tasa nominal 25% en 2013, 33% en 2012		454,439		594,255
<b>Ganancia Ocasional</b>		30,000		-
<b>CREE:</b>				
Renta líquida gravable		1,817,757		-
Impuesto a la tasa nominal 9% en 2013		163,598		-
<b>Total impuesto de renta- GO y CREE</b>	\$	648,037		594,255

La declaración de renta del año 2011 está sujeta a revisión por las autoridades fiscales; no se prevén impuestos adicionales con ocasión de una inspección, la declaración del año gravable 2012 se encuentra en firme por efectos de la aplicación de beneficio de auditoría.

Un detalle de las cuentas de orden fiscales es el siguiente:

(a) El patrimonio contable al 31 de diciembre difiere del patrimonio fiscal por lo siguiente:

		2013	2012
Patrimonio contable	\$	80,030,077	133,069,420
<b>Más partidas que incrementan el patrimonio para efectos fiscales:</b>			
Provisiones no deducibles que constituyen diferencia temporal			
Impuesto de Industria y Comercio		392,529	397,290
Impuesto de renta		22,688	20,538
Provisión de Inversiones		5,313,077	7,389,197
Provisión de préstamos – Deudores		3,930,859	4,906,309
Ajuste fiscal de las acciones		29,117,452	26,112,256
<b>Menos partidas que incrementan el patrimonio para efectos fiscales:</b>			
Valoraciones		39,735,987	41,246,849
<b>Patrimonio fiscal</b>	\$	79,070,695	\$ 130,648,161

(b) El siguiente es un detalle de las pérdidas fiscales y los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria reajustados fiscalmente:

Pérdidas Fiscales		2013	2012
Generadas en	2005	4,501,556	4,264,688
	2006	2,069,074	1,960,202
	2010	34,633,051	32,810,687
	2011	2,467,959	2,423,428
Total		\$ 43,671,640	41,459,005

Excesos fiscales	2007	-	487,902
	2008	755,166	715,430
	2009	558,072	528,707
	2010	1,233,906	1,127,814
	2011	936,866	919,965
	2012	1,837,996	-
	Total	5,322,006	3,779,818
Total Pérdidas y Excesos	\$ 48,993,646	45,238,823	

Los excesos de la renta presuntiva sobre la renta ordinaria incurridos se podrán compensar, reajustados fiscalmente, con las rentas ordinarias obtenidas dentro de los cinco años siguientes al de su ocurrencia.

Se podrá deducir el 100% de los impuestos pagados por concepto de impuesto de industria y comercio y el complementario de avisos y tableros, al igual que el impuesto predial. Del gravamen a los movimientos financieros GMF sólo será deducible el 25% del valor pagado de dichos impuestos.

El porcentaje para determinar la renta presuntiva equivale al 3% del patrimonio líquido del año anterior.

La Ley 1370 del 30 de diciembre de 2009 estableció el impuesto al patrimonio por el año gravable 2011, y su pago se efectuará en ocho cuotas iguales entre 2011 y 2014.

Por concepto de impuesto al patrimonio, la compañía pagó \$ 423.418 correspondiente al año 2013 con cargo a la cuenta de revalorización del patrimonio, acorde con las interpretaciones de los entes reguladores.

Para el próximo año el impuesto al patrimonio asciende a \$ 423.418 el cual se encuentra causado y registrado debidamente.

El Congreso de la República promulgó la Ley 1607 del 26 de diciembre de 2012, que introduce importantes reformas al sistema tributario colombiano, principalmente las siguientes:

- La tarifa del impuesto de renta se reduce del 33% al 25% a partir de 2013 y se crea el impuesto de renta para la equidad CREE con tarifa del 9% entre 2013 y 2015 y del 8% a partir de 2016; la depuración que se realiza a la base para determinar este impuesto contiene algunas diferencias con respecto a la que se efectúa para propósitos del impuesto de renta, calculado por la renta ordinaria.
- Los contribuyentes del impuesto para la equidad CREE no están obligados a pagar los aportes al SENA e ICBF para los empleados que ganen menos de diez salarios mínimos mensuales; esta exoneración será extensiva para los aportes al régimen contributivo de salud a partir del 1 de enero de 2014.

#### **NOTA 23: CONTINGENCIAS**

La Compañía está involucrada en dos procesos judiciales, instaurados por la señora María Doris Berrio Mejía, quien solicita que se restituyan los espacios colectivos que fueron cerrados por la construcción de la unidad residencial Cerros del Escorial y por el señor Jesús Germán Piedrahita Coronado, que busca la división de una propiedad de la cual Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S hace parte de la comunidad. Durante el año 2013 no hubo avances significativos con respecto a estos dos casos. No es probable que dichos procesos tengan un efecto adverso material en las operaciones o la posición financiera de la Compañía.

#### **NOTA 24: PRESENTACIÓN**

Algunas cifras de los estados financieros de 2012 fueron reclasificadas para propósitos comparativos con el año 2013.

## 2. Información Financiera Individual a Diciembre de 2012 y 2011

### 2.1. Informe de Gestión de la Junta Directiva y Presidente

#### INFORME DE GESTIÓN DE LA JUNTA DIRECTIVA Y DE LA PRESIDENCIA DE LA SOCIEDAD INVERSIONES Y CONSTRUCCIONES ESTRATEGICAS S.A.S. A LA ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS

AÑO 2012

La Junta Directiva y la Presidencia se permiten presentar conjuntamente para su consideración y aprobación, el informe de gestión correspondiente al año 2012 para la Sociedad Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.

#### 1. Síntesis de la actividad, resultados del ejercicio, situación económica y financiera y principales acontecimientos de la sociedad Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S

A diciembre 31 de 2012, la Sociedad terminó con activos por valor de \$141.757 millones frente a \$150.273 millones del año anterior.

El pasivo total de la Compañía cerró en \$8.688 millones frente a \$ 17.891 del año anterior, debido a la disminución de las obligaciones con vinculados económicos por \$8.913 millones. La Sociedad terminó con una composición del pasivo del 100% corriente.

El patrimonio de la Sociedad finalizó en \$133.069 millones, con un incremento frente al año anterior del 0.5%.

La utilidad neta de la Compañía pasó de \$10.724 millones en el año 2011, a \$3.985 millones en el 2012, lo que representa una disminución del 62.84%, justificada en el incremento de los gastos administrativos en \$3.548 millones y el incremento de la provisión de inversiones en \$5.043 millones.

Los ingresos operacionales alcanzaron la suma de \$15.636 millones, conformados principalmente por intereses por valor de \$1.377 millones; valoración a precios de mercado por \$894 millones; utilidad en venta de inventarios por \$1.928 millones y dividendos por \$11.013 millones que la Compañía recibió de sus inversiones. Los gastos operacionales cerraron en \$11.181 millones destacándose un incremento con respecto al mismo periodo del año anterior, en las provisiones de inversiones y deudores por \$5.043 millones y \$ 2.223 millones respectivamente.

Los ingresos y egresos no operacionales netos fueron de \$124 millones. Se reflejan en esta cuenta \$138 millones por intereses pagados sobre el pasivo de la Sociedad; gastos bancarios y comisiones por \$514 millones; y \$1.069 millones recibidos como producto de arrendamientos de sus propiedades.

Dentro de los principales acontecimientos de la Sociedad, ocurridos durante el año 2012 debe mencionarse:

La Sociedad tiene vigente un contrato de cuenta corriente con la sociedad Grupo de Inversiones Suramericana S.A. desde el año de su creación 2007, cuyo saldo alcanzó, en diciembre de 2012, la suma de \$19.477 millones por concepto de capital.

Con respecto a los acontecimientos relevantes de las inversiones de la Compañía, se destaca la operación de cesión de derechos fiduciarios realizada por parte de la entidad Hábitat Adulto Mayor S.A. a favor de sus accionistas, en el mes de abril de 2012. De esta forma, a la Sociedad le fue cedido el 43.254% de los derechos fiduciarios en el Fideicomiso Hábitat, constituido con Alianza Fiduciaria, por valor de \$2.214 millones. En dicho fideicomiso había sido aportado un lote con una extensión total de 19.683,92 m<sup>2</sup>, por parte de Hábitat Adulto Mayor S.A.

En el mes de junio de 2012 se aprobó la cuenta final de liquidación de la sociedad Inversiones ZFR S.A.S., en la cual se tenía participación accionaria. Como consecuencia de la liquidación, se generó a favor de la Compañía una obligación por un monto de \$184 millones, habiéndose recibido \$176 millones a título de anticipo; el saldo restante fue utilizado para crear una reserva por parte de Inversiones ZFR S.A.S., para cubrir los gastos que conlleva la liquidación.

En el mes de octubre de 2012, se ejerció por parte de la Compañía una opción Put sobre la totalidad de las acciones de C.I. Kreate de las cuales era titular, para que fueran adquiridas por parte de la Sociedad F2G S.A.S.. Ésta última entidad cedió su obligación a la sociedad Inversiones E S.A.S., quien finalmente cumplirá las obligaciones bajo la opción PUT. El monto de la transacción ascendió a \$102 millones y será cancelado en especie, mediante la entrega de tiquetes aéreos emitidos por Avianca.

#### 2. Evolución previsible de la sociedad

La sociedad se ha preparado para ir afrontando los años venideros como un gran reto, buscando conservar en el tema financiero, la administración y gestión del portafolio de manera especializada, proporcionando seguridad y tranquilidad; y continuando con una política de eficiencia en el manejo de los gastos.

#### 3. Informes y declaraciones importantes

3.1. Con posterioridad al 31 de diciembre de 2012 y hasta la fecha de este informe, no se ha presentado ningún tipo de situación o acontecimiento positivo o negativo que afecte o comprometa la evolución económica, financiera u operacional de la Sociedad.

3.2. Cumplimiento de las Normas Sobre Propiedad Intelectual y Derechos de Autor. La Sociedad certifica su cumplimiento a las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor; así mismo, el uso de productos como el software que la Sociedad utiliza para su normal funcionamiento se encuentran acorde con las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor vigentes en nuestra legislación y sus marcas se encuentran registradas ante las autoridades competentes.

La Sociedad cuenta con la evidencia suficiente que permite realizar estas afirmaciones y que consisten en resultados satisfactorios de auditorías internas en sistemas, la celebración de contratos para el licenciamiento y desarrollo de software, adquisición o cesión de derechos de autor, resoluciones de la Superintendencia de Industria y Comercio que acreditan sus registros marcarios, entre otros.

**3.3. Operaciones con Socios y Administradores.** Las operaciones efectuadas por la Compañía con sus accionistas y administradores, han sido realizadas en términos de mercado, sin beneficios, rebaja de tarifas ni violaciones a las políticas organizacionales o legales. En relación con directivos que están vinculados laboralmente a la sociedad o sus asociados, de acuerdo con las normas laborales y prestacionales de la Compañía, han tenido un tratamiento uniforme conforme al régimen laboral aprobado por la Compañía para todos los empleados.

**3.4. Gobierno Corporativo.** El Código de Buen Gobierno de su sociedad matriz, Grupo de Inversiones Suramericana S.A., sigue orientando los lineamientos de la Compañía y en este se plasma la filosofía, normas y prácticas que rigen sus actuaciones, siendo muy claro que los principios de la Compañía no son negociables y prevalecerán por encima de las estrategias, proyectos y planes de trabajo de la misma.

El control interno es considerado un apoyo indispensable para el logro de objetivos y por ello se propende porque todos sus componentes sean observados por la Compañía, como parte de la cultura que se manifiesta en el quehacer diario. En este sentido la Compañía ha divulgado una cultura de autocontrol, soportada en los elementos de un buen gobierno corporativo que son la base de las actuaciones de todos sus empleados, partiendo de los principios corporativos (equidad, transparencia, respeto y responsabilidad) y el comportamiento ético, los cuales son permanentemente difundidos a sus grupos de interés.

La Compañía identifica, analiza, evalúa, trata los riesgos y establece las condiciones bajo las cuales se deben gestionar dichos riesgos; los sistemas tecnológicos se encuentran controlados y han sido diseñados para el adecuado funcionamiento de las operaciones; las comunicaciones son fluidas hacia los grupos de interés y la auditoría interna ejecuta un monitoreo permanente a las actividades de la Sociedad.

Se dispone de información suficiente para la toma de decisiones y la administración efectúa seguimiento permanente a los principales indicadores las inversiones de la Compañía.

Atentamente,

INVERSIONES Y CONSTRUCCIONES ESTRATEGICAS S.A.S.

JUNTA DIRECTIVA 2012- 2014

PRINCIPALES

**MARÍA ADELAIDA TAMAYO JARAMILLO**  
**BERTA LUCÍA PALACIOS GARCÍA**  
**DIANA MARÍA GÓMEZ MOLINA**

SUPLENTES

**ANDRÉS FELIPE OCHOA GÓMEZ**  
**NATALIA VELÁSQUEZ CORREA**  
**NATALIA GÓMEZ JURADO**

**DAVID BOJANINI GARCÍA**  
Representante Legal

Medellín, Febrero 6 de 2013.

## **2.2. Certificación del Representante Legal y Gerente Corporativo de Contabilidad**

### **INVERSIONES Y CONSTRUCCIONES ESTRATEGICAS SAS.**

#### **CERTIFICACION DEL REPRESENTANTE LEGAL Y CONTADOR DE LA COMPAÑÍA**

14 de febrero de 2013

A los señores Accionistas de  
**Inversiones y Construcciones Estratégicas SAS.**  
Ciudad

Los suscritos Representante Legal y contador Público de Inversiones y Construcciones Estratégicas SAS., certificamos que los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2012 han sido fielmente tomados de los libros y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

- a. Todos los activos y pasivos incluidos en los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2012 existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante el período terminado en esa fecha.
- b. Todos los hechos económicos realizados por la Compañía durante el período terminado en 31 de diciembre de 2012 han sido reconocidos en los estados financieros.
- c. Los activos representan beneficios económicos futuros y los pasivos representan obligaciones económicas futuros a cargo de la Compañía al 31 de diciembre de 2012.
- d. Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para entidades vigiladas por la Superintendencia de Sociedades.
- e. Todos los hechos económicos que afectan la Compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.
- f. Los estados financieros no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de la Compañía.

**ORIGINAL FIRMADO**  
**MARIO LOPEZ LOPEZ**  
Representante Legal

**ORIGINAL FIRMADO**  
**LUIS FERNANDO SOTO S.**  
Contador - T.P. 16951-T

### 2.3. Informe del Revisor Fiscal



KPMG Ltda.  
Carrera 43A No. 18A Sur - 38, Piso 3  
Medellín - Colombia

Teléfono: 57 (4) 3566060  
Fax: 57 (4) 3132554  
www.kpmg.com.co

#### INFORME DEL REVISOR FISCAL

Señores Accionistas

Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.:

He auditado los estados financieros de Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S. "la Compañía", los cuales comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y los estados de resultados, cambios en el patrimonio, cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas y sus respectivas notas que incluyen el resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

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

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros con base en mis auditorías. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y efectué mis exámenes de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que cumpla con requisitos éticos, planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de errores de importancia material.

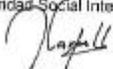
Una auditoría incluye realizar procedimientos para obtener evidencia sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del criterio del revisor fiscal, incluyendo la evaluación del riesgo de errores de importancia material en los estados financieros.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

En mi opinión, los estados financieros mencionados, tomados fielmente de los libros y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, aplicados de manera uniforme.



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

- a) La contabilidad de la Compañía ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable.
- b) Las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea.
- c) La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente.
- d) Existen medidas adecuadas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Compañía y los de terceros que están en su poder.
- e) Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores.
- f) La información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral, en particular la relativa a los afiliados y a sus ingresos base de cotización, ha sido tomada de los registros y soportes contables. La Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral.

  
Karen Castañó Gutiérrez  
Revisor Fiscal de Inversiones y  
Construcciones Estratégicas S.A.S.  
T. P. 157513 - T  
Miembro de KPMG Ltda.

14 de febrero de 2013

**2.4. Estados Financieros Individuales a Diciembre de 2012 y 2011**

**INVERSIONES Y CONSTRUCCIONES ESTRATEGICAS S.A.S**

**Balances Generales**

31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresados en miles de pesos)

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Activo</b>		
Activo corriente:		
Disponible (Nota 4)	\$ 1,145,668	1,578,474
Inversiones negociables de renta variable (Nota 5)	10,642,824	14,537,256
Deudores (Notas 6 y 18)	25,298,844	24,362,086
Inventarios (Nota 7)	19,991,639	20,903,984
Total activo corriente	57,078,975	61,381,800
Deudores (Nota 6 y 18)	2,227,898	2,852,585
Inversiones permanentes (Notas 5 y 9)	41,095,483	40,935,614
Propiedades y equipo	33,514	40,701
Otros activos (Nota 8)	74,675	537,910
Valorizaciones, netas (Notas 5 y 9)	41,246,849	44,524,531
Total activo	\$ 141,757,394	150,273,141
<b>Pasivo y Patrimonio de los Accionistas</b>		
Pasivo corriente:		
Otras obligaciones financieras (Nota 10)	5,440,997	14,354,110
Cuentas por pagar (Notas 11 y 18)	1,335,885	2,404,674
Obligaciones laborales (Nota 12)	20,429	19,308
Pasivos estimados y provisiones (Nota 13)	1,012,083	614,842
Anticipos y Avances Recibidos (Nota 14)	878,580	497,786
Total pasivo corriente	8,687,974	17,890,720
Patrimonio de los accionistas:		
Capital suscrito y pagado (Nota 15)	2,359,739	2,359,739
Prima en colocación de acciones	1,998,491	1,998,491
Reserva legal (Nota 16)	1,142,359	1,142,359
Reservas ocasionales	78,211,112	67,487,546
Revalorización del patrimonio (Nota 17)	4,115,507	4,115,507
Superávit método de participación	10,561	30,682
Valorizaciones, netas (Nota 9)	41,246,849	44,524,531
Resultado del ejercicio	3,984,802	10,723,566
Total patrimonio de los accionistas	133,069,420	132,382,421
Total pasivo y patrimonio	\$ 141,757,394	150,273,141
Cuentas de orden (Nota 20)		
Deudoras	\$ 172,625,045	185,333,779
Acreedoras	99,128,334	97,472,183

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

**ORIGINAL FIRMADO**  
**MARIO LOPEZ LOPEZ**  
 Representante Legal

**ORIGINAL FIRMADO**  
**LUIS FERNANDO SOTO SALAZAR**  
 Contador  
 T.P. 16951-T

**ORIGINAL FIRMADO**  
**KAREN CASTAÑO GUTIÉRREZ**  
 Revisor Fiscal  
 T. P. 157513 - T  
 Miembro de KPMG Ltda.  
 (Véase mi informe del 14 de febrero de 2013)

**INVERSIONES Y CONSTRUCCIONES ESTRATEGICAS S.A.S**  
**ESTADOS DE RESULTADOS**

Años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011  
 (Expresados en miles de pesos)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ingresos operacionales (Nota 18):		
Dividendos	\$ 11,012,983	9,947,372
Intereses	1,376,585	501,175
Pérdida por método de participación, neto (Nota 5)	(90,437)	(246,798)
Utilidad en venta de inversiones, neto	1,927,980	1,488,809
Utilidad en venta de inventarios	460,269	1,733,435
Valoración a precios de mercado, neto	894,180	1,201,026
Reintegro provisión de inversiones (Nota 5)	54,220	660,263
	<b>15,635,780</b>	<b>15,285,282</b>
Gastos operacionales de administración:		
Provisión de inversiones (Nota 5)	5,583,167	540,324
Provisión deudores (Nota 6)	2,222,507	-
Gastos de personal	178,380	168,652
Honorarios	70,286	41,912
Impuestos	412,198	569,047
Arrendamientos	165,081	120,918
Contribuciones y afiliaciones	195,342	81,416
Seguros	17,569	4,837
Servicios	703,043	99,111
Gastos legales	14,868	122,092
Mantenimiento y adecuaciones	268,817	89,407
Depreciaciones	7,187	5,989
Amortizaciones	-	437,969
Diversos (Nota 19)	1,342,120	605,264
	<b>11,180,565</b>	<b>2,886,938</b>
Utilidad operacional	4,455,215	12,398,344
Ingresos (Egresos) no operacionales (Nota 18):		
Ajuste por diferencia en cambio	(4,767)	(4,550)
Intereses	(138,252)	(2,437,166)
Gastos bancarios - Comisiones	(514,225)	(79,236)
Arrendamientos	1,069,356	904,376
Comisiones	-	100,384
Servicios de administración	-	180,129
Reintegro provisión deudores	52,624	-
Reintegro provisión impuestos	7,821	13,947
Diversos	(348,715)	(39,226)
	<b>123,842</b>	<b>(1,361,342)</b>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	4,579,057	11,037,002
Impuesto sobre la renta (Nota 21)	(594,255)	(313,436)
Resultado neto	\$ 3,984,802	10,723,566
Resultado neto por acción (En pesos)	\$ 3,005.82	8,089.01

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

**ORIGINAL FIRMADO**  
**MARIO LOPEZ LOPEZ**  
 Representante Legal

**ORIGINAL FIRMADO**  
**LUIS FERNANDO SOTO SALAZAR**  
 Contador  
 T.P. 16951-T

**ORIGINAL FIRMADO**  
**KAREN CASTAÑO GUTIÉRREZ**  
 Revisor Fiscal  
 T. P. 157513 - T  
 Miembro de KPMG Ltda.  
 (Véase mi informe del 14 de febrero de 2013)

INVERSIONES Y CONSTRUCCIONES ESTRATEGICAS S.A.S.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresados en miles de pesos)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Utilidad del ejercicio	\$ 3,984,802	10,723,566
Conciliación entre el resultado del ejercicio y el flujo de efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación:		
Provisión inversiones	5,583,167	540,324
Provisión deudores	2,222,507	-
Recuperación de provisión deudores	(52,624)	-
Recuperación de provisión inversiones	(54,220)	(660,263)
Recuperación de provisión impuestos	(7,821)	(13,947)
Utilidad en venta de inversiones, neto	(1,927,980)	(1,488,809)
Utilidad en venta de inventarios, neto	(460,269)	(1,733,435)
Pérdida método de participación, neto	90,437	246,798
Valoración a precios de mercado, neto	(894,180)	(1,201,026)
Depreciación	7,187	5,989
	<u>8,491,006</u>	<u>6,419,197</u>
Cambios en partidas operacionales:		
Deudores	(2,481,954)	(18,390,509)
Inventarios	(473,236)	(1,490,975)
Otros activos	463,235	(537,910)
Cuentas por pagar	(1,068,789)	(2,710,050)
Obligaciones laborales	1,121	741
Pasivos estimados y provisiones	397,241	(36,598)
Anticipos y avances recibidos	388,615	250,353
Producto de la venta de inventarios	1,845,850	15,536,411
Producto de la venta de inversiones	39,825,580	27,167,902
Aumento de inversiones, neto	(38,908,362)	22,650,630
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>8,480,307</u>	<u>48,859,192</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Adquisición propiedades y equipo	-	(46,690)
Efectivo usado por las actividades de inversión	-	(46,690)
Flujos de efectivo por actividades de financiación:		
Revalorización utilizada para pago de impuesto al patrimonio	-	(1,693,668)
Otras obligaciones financieras	(8,913,113)	(45,621,779)
Efectivo usado en las actividades de financiación	<u>(8,913,113)</u>	<u>(47,315,447)</u>
Aumento (disminución) neta en efectivo	(432,806)	1,497,055
Efectivo y equivalentes al inicio del año	1,578,474	81,419
Efectivo y equivalentes al final del año	<u>\$ 1,145,668</u>	<u>1,578,474</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

**ORIGINAL FIRMADO**  
**MARIO LOPEZ LOPEZ**  
Representante Legal

**ORIGINAL FIRMADO**  
**LUIS FERNANDO SOTO SALAZAR**  
Contador  
T.P. 16951-T

**ORIGINAL FIRMADO**  
**KAREN CASTAÑO GUTIÉRREZ**  
Revisor Fiscal  
T. P. 157513 - T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi informe del 14 de febrero de 2013)

**INVERSIONES Y CONSTRUCCIONES ESTRATEGICAS SAS.**

**Estados de Cambios en la Situación Financiera**

Años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresados en miles de pesos)

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Fuentes de capital de trabajo:		
Utilidad neta	\$ 3,984,802	10,723,566
Partidas que no utilizan (no proveen) capital de trabajo:		
Provisión inversiones	5,583,167	540,324
Recuperación provision de inversiones	(54,220)	(660,263)
Pérdida en venta de inversiones, neto	(1,927,980)	(1,488,809)
Utilidad en método de participación, neto	90,437	246,798
Depreciación	7,187	5,989
Capital de trabajo provisto por las operaciones	7,683,393	9,367,605
Producto de la venta de inversiones	39,825,580	27,167,902
Disminución inversiones, neto	-	35,986,860
Otros activos	463,235	-
Disminución en deudores porción no corriente	624,687	-
	<u>48,596,895</u>	<u>72,522,367</u>
Usos del capital de trabajo:		
Aumento inversiones, neto	43,696,974	-
Aumento en deudores porción no corriente	-	399,687
Revalorización utilizada para pago de impuesto al patrimonio	-	1,693,668
Propiedades y equipo	-	46,690
Otros activos	-	537,910
	<u>43,696,974</u>	<u>2,677,955</u>
Aumento en el capital de trabajo	\$ 4,899,921	69,844,412
Cambios en los componentes del capital de trabajo:		
Aumento (disminución) en el activo corriente:		
Disponible	(432,806)	1,497,055
Inversiones negociables de renta variable	(3,894,432)	14,537,256
Deudores	936,758	17,990,822
Inventarios	(912,345)	(12,312,001)
	<u>(4,302,825)</u>	<u>21,713,132</u>
Aumento (disminución) en el pasivo corriente:		
Obligaciones financieras	-	(1,441)
Otras obligaciones financieras	(8,913,113)	(45,620,338)
Cuentas por pagar	(1,068,789)	(2,710,050)
Obligaciones laborales	1,121	741
Pasivos estimados y provisiones	397,241	(36,598)
Anticipos y avances recibidos	380,794	236,406
	<u>(9,202,746)</u>	<u>(48,131,280)</u>
Aumento en el capital de trabajo	\$ 4,899,921	69,844,412

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

**INVERSIONES Y CONSTRUCCIONES ESTRATEGICAS SAS.**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**

Años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresados en miles de pesos)

	Capital Social	Prima en colocación de acciones	Reserva legal	Reservas ocasionales	Revalorización del patrimonio	Valorización (Desvalorización)	Superavit Metodo Participacion	Resultado del Periodo	Patrimonio Neto
Saldo al 31 de diciembre de 2010	\$ 2,359,739	1,998,491	1,142,359	58,619,537	5,809,175	49,596,321	-	8,868,009	128,393,631
Distribución resultados del ejercicio 2010	-	-	-	8,868,009	-	-	-	(8,868,009)	-
Valorización	-	-	-	-	-	(5,071,790)	-	-	(5,071,790)
Impuesto al patrimonio	-	-	-	-	(1,693,668)	-	-	-	(1,693,668)
Superavit metodo de participacion	-	-	-	-	-	-	30,682	-	30,682
Resultado del periodo	-	-	-	-	-	-	-	10,723,566	10,723,566
Saldo al 31 de diciembre de 2011	\$ 2,359,739	1,998,491	1,142,359	67,487,546	4,115,507	44,524,531	30,682	10,723,566	132,382,421
Distribución resultados del ejercicio 2011 321595	-	-	-	10,723,566	-	-	-	(10,723,566)	-
Valorización	-	-	-	-	-	(3,277,682)	-	-	(3,277,682)
Superavit metodo de participacion 342505	-	-	-	-	-	-	(20,121)	-	(20,121)
Resultado del periodo	-	-	-	-	-	-	-	3,984,802	3,984,802
Saldo al 31 de diciembre de 2012	\$ 2,359,739	1,998,491	1,142,359	78,211,112	4,115,507	41,246,849	10,561	3,984,802	133,069,420

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

## 2.5. Notas a los Estados Financieros Individuales a Diciembre de 2012 y 2011

### NOTA 1: NATURALEZA Y OBJETO SOCIAL

Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S, es una sociedad anónima, con domicilio en la ciudad de Medellín, constituida por medio de la Escritura Pública No. 1566 del 30 de agosto de 2007 de la Notaría Catorce de Medellín, que solemniza el acuerdo de escisión parcial de la Compañía Suramericana de Construcciones S.A. y la constitución de Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.

Esta escisión fue aprobada por la Junta Directiva en sesión realizada el 27 de agosto de 2007, mediante acta No. 2241.

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

Según acta No. 4 del 5 de marzo de 2010, de la Asamblea de Accionistas, aclarada mediante acta No. 5 del 11 de junio de 2010, la sociedad se transforma de anónima a sociedad por acciones simplificada, bajo la denominación de: INVERSIONES Y CONSTRUCCIONES ESTRATEGICAS S.A.S.

Al 31 de diciembre de 2012 la Compañía tenía 3 empleados vinculados, y ejerció su actividad a través de una oficina principal.

### NOTA 2: RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

#### a) Bases de preparación y presentación

Los estados financieros de la Compañía se preparan y presentan de acuerdo con las normas de contabilidad generalmente aceptadas en Colombia.

#### b) Criterio de materialidad o importancia relativa

El reconocimiento y presentación de los hechos económicos se hacen de acuerdo con su importancia relativa. Un hecho económico es material cuando debido a su naturaleza o cuantía, su conocimiento o desconocimiento, teniendo en cuenta las circunstancias, puede alterar significativamente las decisiones económicas de los usuarios de la información. Al preparar los estados financieros, la materialidad, para propósitos de presentación, se determinó aplicando un 5% con relación al activo total, pasivo total, al capital de trabajo, al patrimonio y a los resultados del ejercicio, según corresponda.

#### c) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan en pesos a la tasa de cambio vigente en la fecha de la transacción. Los saldos en moneda extranjera, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se convirtieron a pesos colombianos a la tasa representativa del mercado, en pesos, de \$1,768.23 y \$1.942,70, por cada dólar estadounidense.

#### d) Inversiones

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

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

La valuación de inversiones se efectúa como sigue:

- Inversiones negociables: al valor de mercado, registrando en cuentas de resultado las variaciones con respecto al último valor contabilizado, con afectación directa de cada inversión.
- Inversiones de controlantes: son sociedades donde la participación es mayor al 50% y aquellas inscritas en el registro mercantil como controladas, por parte de la Compañía. Dentro del procedimiento contable se aumenta o se disminuye su valor, de acuerdo con los cambios en el patrimonio de la subordinada subsecuentes a su adquisición, en lo que corresponda según su porcentaje de participación; el ajuste se registra tanto en el estado de resultados como en el superávit de capital.
- El método de participación se registra de acuerdo con la Circular Conjunta No. 11 del 18 de agosto de 2005, de la Superintendencia de Sociedades y Superintendencia Financiera de Colombia, se calcula y se registra en forma trimestral.
- La diferencia entre el valor en libros de las inversiones y su valor intrínseco se registra como valorización o provisión (con cargo a resultados), según el caso.
- Según Decreto 4918 del 26 de diciembre de 2007, las inversiones de renta variable en subordinadas del exterior deben ser reexpresadas en la moneda funcional, utilizando la tasa de cambio vigente certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia o la entidad que haga sus veces, y registrando la diferencia que resulte entre el valor en libros de dichos activos y su valor reexpresado como un mayor o menor valor del patrimonio, en el rubro en el cual sean reconocidas las variaciones patrimoniales. Cuando la inversión sea efectivamente realizada, los ajustes por diferencia en cambio que se hayan registrado en el patrimonio afectarán los resultados del período.
- Inversiones permanentes (no controlantes): si el valor de realización es superior al costo en libros, la diferencia genera una valorización en el ejercicio, que se llevará en cuentas cruzadas de valuación (valorización contra superávit por valorización). Si el valor de realización es inferior al costo en libros, la diferencia afectará en primer lugar la valorización y el superávit de la misma, hasta su monto si existiere y en el evento de ser mayor, tal valor constituye una desvalorización, la cual afectará las cuentas antes mencionadas como un menor valor de las mismas, sin perjuicio de que el saldo neto de éstas llegase a ser de naturaleza contraria.
- La Compañía aplica una política de provisión de inversiones similar a la utilizada por las compañías de seguros. Las inversiones con calificación, por debajo del grado de inversión (BBB), se contabilizan por un monto que no debe exceder los siguientes porcentajes:

Largo plazo	Valor máximo (%)	Corto plazo	Valor máximo (%)
BB+, BB, BB-	80	3	80
B+, B, B-	60	4	50
CCC	40	5 y 6	0
DD, EE	0		

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

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

**e) Propiedades y Equipo**

Las propiedades y equipo se registran al costo de adquisición e incluyen el efecto de la inflación hasta el 31 de diciembre de 2006. La depreciación se calcula por el método de línea recta sobre el costo ajustado por inflación, de acuerdo con la vida útil estimada de cada activo. La tasa anual de depreciación para vehículos es 20%.

**f) Impuestos, Gravámenes y Tasas**

- Impuesto de Renta  
El gasto por impuesto de renta corriente se determina con base en la renta fiscal. El efecto de las diferencias temporales que implican la determinación de un menor o mayor impuesto en el año corriente, calculado a las tasas actuales, se registra como impuesto diferido activo o pasivo, según aplique, siempre que exista una expectativa razonable de que dichas diferencias se revertirán.
- Impuesto al Patrimonio  
Según el concepto 115-009819 del 26 de enero de 2011 de la Superintendencia de Sociedades, la administración optó por reconocer la obligación del impuesto al patrimonio en su totalidad contra el rubro de revalorización del patrimonio de conformidad con la situación 1 numeral (a) de dicho concepto.

**g) Inventarios**

Los inventarios son bienes raíces para la venta y terrenos para construcción, ya sean por cuenta propia o en asocio con otros (tanto los terrenos como las construcciones en curso y los edificios), se registran al costo, el cual no excede al valor de mercado.

**h) Valorizaciones**

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

**i) Resultado neto**

El resultado neto por acción en pesos, para los años 2012 y 2011 se determinó tomando como base las acciones en circulación que fueron 1.325.696.

**j) Reconocimiento de ingresos y gastos**

Los ingresos y gastos originados durante las operaciones son reconocidos por el sistema de causación.

**k) Vinculados económicos**

Los vinculados económicos son las empresas bajo control directo o indirecto de la matriz Grupo de Inversiones Suramericana S.A. Miembros de Junta Directiva y Administradores.

**l) Cuentas de orden**

En estas cuentas, se registran los hechos, circunstancias, compromisos o contratos de los cuales se pueden generar derechos u obligaciones y que, por tanto, pueden afectar la situación financiera de la entidad e incluyen cuentas de registro utilizadas para efectos de control e información general, así mismo, las diferencias entre los registros contables y las declaraciones tributarias.

**m) Pasivos estimados y provisiones**

Registra las deudas estimadas del ente económico para atender el pago de las obligaciones fiscales, las cuales mensualmente se contabilizan con cargo al estado de resultados, tales como: impuesto de renta y complementarios e industria y comercio.

**NOTA 3: SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA**

El siguiente es un detalle del saldo en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2012

	Expresado en miles USD
Disponible	27.74

**NOTA 4: DISPONIBLE**

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

	2012	2011
Bancos Moneda Nacional	\$ 996,057	115,148
Bancos Moneda Extranjera	49,046	53,694
Cuentas de ahorro	100,565	1,409,632
	<b>\$ 1,145,668</b>	<b>1,578,474</b>

El disponible está libre de restricciones o gravámenes.

**NOTA 5: INVERSIONES**

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

	2012	2011
Negociables - Derechos fiduciarios	\$ 10,642,824	14,537,256
Permanentes:		
De controlantes	2,339,053	2,450,018
De no controlantes	46,145,627	46,013,002
Provisión inversiones permanentes	(7,389,197)	(7,527,406)
	<b>\$ 41,095,483</b>	<b>40,935,614</b>

El detalle de las inversiones se presenta a continuación:

**Negociables - Derechos fiduciarios**

Razón social	Actividad económica	2012
Alianza Fiduciaria S.A.	Financiera	2,213,648
C.I Kreate S.A.	Manufacturera	8,337,461
Serfinco S.A.	Financiera	83,881
Valores Bancolombia S.A.	Financiera	7,834
	\$	<b>10,642,824</b>

**Inversiones al 31 de diciembre de 2012**

**Permanentes:**

**De no Controlantes:**

Razón Social	Número de Acciones	Actividad Económica	% Participación	Saldo contable
Fogansa S.A.	109,000	Financiera	0.18	218,000
Pizano S.A.	699,310,857	Manufactura	0.01	10,982,700
Enka de Colombia S.A.	276,770,408	Manufactura	2.35	3,335,639
Holding Concord S.A.	1,650,000	Manufactura	5.84	3,400,073
Bancolombia Preferencial S.A.	171,762	Financiera	0.05	5,095,205
Bancolombia S.A.	553,584	Financiera	0.11	15,696,652
Promotora Nal Zona Franca S.A.	63,826,441	Servicios	16.77	1,403,333
Inversiones ZFR S.A.S.	184,455	Servicios	16.77	795,559
Promotora de Proyectos S.A.	3,409,024	Construcción	45.55	1,061,096
Sodexo Soluciones de Motivación S.A.	144,004	Servicios	27	843,663
Sodexo Colombia S.A.	916,580	Servicios	20	440,899
Habitat Adulto Mayor S.A.	624,999	Servicios	34.75	1,427,247
Altos M de Y S.A.S.	1,706,447	Servicios	14.99	15,222
Tipiel S.A.	18,216,104	Servicios	41.4	1,363,469
Derechos en clubes sociales				66,870
				<b>\$ 46,145,627</b>

**Permanentes:**

**De Controlantes:**

Razón Social	Número de Acciones	Actividad Económica	% Participación	Saldo contable	Resultado método participación
Suramericana S.A.	1	Financiera	-	11,375	-
Sura Asset Management S.A.	7	Financiera	-	18,585	-
Compuedes S.A.	1	Servicios	-	33	-
Enlace Operativo S.A.	1	Servicios	5.51	100	-
Integradora de Servicios Tercerizados S.A.S.	5,510			2,308,960	(90,437)
				<b>\$ 2,339,053</b>	<b>(90,437)</b>

**Inversiones al 31 de diciembre de 2011**

**Permanentes:**

**De no Controlantes:**

Razón Social	Número de Acciones	Actividad Económica	% Participación	Saldo contable
Fogansa S.A.	109,000	Financiera	0,18	218,000
Confecciones Colombia Everfit S.A.	46,182,356	Manufactura	42,49	367,154
Pizano S.A.	6,491,397	Manufactura	10,02	10,982,700
Enka de Colombia S.A.	276,770,408	Manufactura	2,35	3,335,639
Holding Concord S.A.	1,650,000	Manufactura	5,84	3,400,072
Protección S.A.	910	Financiera	-	63,774
Grupo Inversiones Argos S.A.	98,496	Financiera	0,02	1,813,022
Grupo Nutresa S.A.	120,801	Financiera	0,03	2,729,840
Bancolombia S.A.	555,889	Financiera	0	14,374,850
Bancolombia Preferencial S.A.	50	Financiera	0	1,430,586
Promotora Nal. de Zona Franca S.A.	63,828,896	Servicios	16,74	1,403,333
Inversiones ZFR S.A.S.	168	Servicios	16,8	795,559
Promotora de Proyectos S.A.	3,009,024	Construcción	49,57	941,097
Sodexo Soluciones de Motivación S.A.	144,004	Servicios	27	843,669
Sodexo Colombia S.A.	916,580	Servicios	20	440,899
Habitat Adulto Mayor S.A.	624,999	Servicios	34,75	1,427,247
Altos M de y S.A.S.	1,706,447	Servicios	14,99	15,222
Tipiel S.A.	18,216,104	Servicios	41,4	1,363,469
Derechos clubes sociales				66,870
				\$ 46,013,002

**Permanentes:**

**De Controlantes:**

Razón Social	Número de Acciones	Actividad Económica	% Participación	Saldo contable	Resultado método participación
Suramericana S.A.	1	Financiera	-	11,375	-
Sura Asset Management S.A.	7	Financiera	16,77	19,091	-
Compuredes S.A.	1	Servicios	7,16	33	-
Enlace Operativo S.A.	1	Servicios	41,4	2,419,519	(246,798)
				\$ 2,450,018	(246,798)

**Provisión de Inversiones:**

El siguiente es el movimiento de la provisión de inversiones permanentes de no controlantes por los años terminados el 31 de diciembre:

	2012	2011
Saldo inicial	\$ 7,527,406	12,607,796
Reintegro	(54,220)	(660,263)
Provisión cargada a gastos de operación	5,583,167	540,324
Ventas - Confecciones Colombia	(5,667,156)	-
Fogansa S.A. acciones de Portafolio	-	51,056
Habitat Adulto Mayor acciones de Portafolio	-	1,427,247
Liquidación Predios del Sur	-	(6,438,754)
Saldo final	7,389,197	7,527,406

El siguiente es el detalle de la provisión por inversión:

	2012	2011
Confecciones Colombia S.A.	\$ -	284,026
Predios del Sur S.A.	-	-
Fogansa S.A.	74,622	81,610
Promotora Nacional de Zona Franca S.A.	1,023,565	1,004,417
Inversiones ZFR S.A.S.	611,559	609,331
Promotora de Proyectos S.A.	485,652	433,172
Sodexo Soluciones de Motivación S.A.	351,256	274,014
Holding Concord S.A.	3,400,073	3,400,073
Habitat Adulto Mayor S.A.	1,427,248	1,427,248
Altos M de Y S.A.S.	15,222	13,515
Saldo final	\$ 7,389,197	7,527,406

En el año 2012 se castigó la inversión en Confecciones Colombia S.A.

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

**2012**

Compañía	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad o pérdida
Suramericana S.A.	1,965,566,094	43,530,447	1,922,035,647	246,998,506
Enlace Operativo S.A.	8,946,964	5,304,577	3,642,387	(379,621)
Compuredes S.A.	29,544,911	14,204,232	15,340,680	535,567
Sura Asset Management S.A.	3,543,168,841	51,327,089	3,491,841,752	215,036,553
Integradora de Servicios Tercerizados	46,987,412	5,006,317	41,981,096	(1,644,313)
	\$ 5,594,214,222	119,372,662	5,474,841,562	460,546,692
Efecto en resultados por el método de participación utilidad (pérdida), neta				(90,437)
Efecto en el activo				(110,965)
Efecto en el superávit por el método de participación				(20,121)

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

Compañía	Capital	Reservas	Superávit	Utilidad o pérdida del ejercicio anterior	Utilidad o pérdida del ejercicio	Total patrimonio
Suramericana S.A.	34,224	920,730,771	754,272,146	-	246,998,506	1,922,035,647
Enlace Operativo S.A.	2,810,400	13,041	10,949,360	(9,750,793)	(379,621)	3,642,387
Compuredes S.A.	1,388,000	2,254,846	11,162,267	-	535,567	15,340,680
Integradora de Servicios Tercerizados	100	-	43,525,409	-	(1,644,313)	41,981,096
Sura Asset Management S.A.	1,255,170	-	3,277,838,388	(2,288,359)	215,036,553	3,491,841,752

**2011**

Compañía	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad o pérdida
Suramericana S.A.	1,783,271,703	230,660,845	1,552,610,858	196,154,246
Enlace Operativo S.A.	50,327,050	6,286,793	44,040,257	(4,492,232)
Compuredes S.A.	25,821,953	15,016,841	10,805,112	60,292
Sura Asset Management S.A.	3,314,294,800	627,7	3,313,667,100	(2,288,400)
	\$ 5,173,715,506	251,964,479	4,921,123,327	189,433,906
Efecto en resultados por el método de participación utilidad (pérdida), neta				(246,798)
Efecto en el activo				(216,115)
Efecto en el superávit por el método de participación				30,682

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

Compañía	Capital	Reservas	Superávit	Utilidad o pérdida del ejercicio anterior	Utilidad o pérdida del ejercicio	Total patrimonio
Suramericana S.A.	30,069	777,323,891	579,102,652	-	196,154,246	1,552,610,858
Enlace Operativo S.A.	2,810,400	13,041	50,967,610	(5,258,561)	(4,492,232)	44,040,258
Compuredes S.A.	1,312,924	2,194,553	7,237,343	-	60,292	10,805,112
Sura Asset Management S.A.	1,176,000	-	3,312,779,500	-	-288,4	3,313,667,100

**NOTA 6: DEUDORES**

El siguiente es un detalle de deudores, al 31 de diciembre:

	2013	2012
Cuentas corrientes comerciales (1)	\$ 20,021,184	20,127,819
Directores	2,227,898	2,227,898
Anticipos y avances – Urbanizadora Villa Santos	-	40,946
Depósitos	-	2,768,697
Dividendos por cobrar	-	128,386
Intereses (2)	584,336	240,112
Anticipo impuestos	580,154	591,385
Préstamos a particulares (3)	6,386,323	5,791,340
Otros	502,068	516,468
Provisión para cuentas de dudoso recaudo	(3,930,859)	(4,906,309)
	26,371,104	27,526,742
Vencimientos corrientes	26,371,104	25,298,844
Vencimientos largo plazo	\$ 2,227,898	2,227,898

El siguiente es el movimiento de la provisión para cuentas de dudoso recaudo durante los años terminados el 31 de diciembre:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo inicial	4,906,309	2,739,472
Provisión de año		2,222,507
Recuperación de provisiones	(975,450)	(52,624)
Castigo cartera		(3,046)
Saldo final	\$ 3,930,859	4,906,309

(1) El siguiente es un detalle de las cuentas corrientes comerciales al 31 de diciembre:

<u>Compañía</u>		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Grupo de Inversiones Suramericana	\$	19,477,513	-
Almacenes Éxito S.A.		24,809	11,588
Habitat Adulto Mayor		625,497	437,875
C.I Kreate S.A.		-	99,422
Seguros Generales Suramericana		-	11,210
	\$	20,127,819	560,095

El saldo con la compañía Grupo de Inversiones Suramericana corresponde a un contrato de cuenta corriente comercial, sobre el cual se liquidan a la tasa presuntiva.

(2) El siguiente es un detalle de depósitos, al 31 de diciembre:

<u>Emisor</u>		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Confecciones Colombia S.A. Everfit	\$	-	1,000,000
Habitat Adulto Mayor S.A.		2,768,697	2,768,697
	\$	2,768,697	3,768,697

Este depósito se legaliza con la capitalización de la sociedad, producto de la expansión de una nueva etapa del proyecto.

(3) El siguiente es un detalle de los dividendos por cobrar, al 31 de diciembre:

<u>Emisor</u>		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Bancolombia S.A.	\$	128,386	185,755
Grupo Nutresa S.A.		-	3,443
Inversiones Argos S.A.		-	4,924
	\$	128,386	194,122

(4) El siguiente es un detalle de los préstamos a particulares al 31 de diciembre:

		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Patrimonios Autónomos Acción Fiduciaria		46,792	-
Alianza Fiduciaria S.A.		-	11,835,492
Compañía de Inversionistas Inmobiliarios S.A.		1,359,140	1,359,140
Caribbean Tourist development S.A.		177,162	229,786
Inversiones Conjunto M de Y S.A.		3,308	3,308
Constructora Portobello S.A.		2,500	2,500
C.I. Kreate S.A.		3,079,461	4,000,000
Habitat Adulto Mayor S.A.		1,122,974	1,122,974
	\$	5,791,337	18,553,200

El detalle de la provisión se muestra a continuación:

		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Compañía De Inversionistas Inmobiliarios S.A.		1,359,140	1,359,140
Caribbean Tourist Development S.A.		177,163	229,787
Inversiones Conjunto M de Y S.A.		3,309	3,309
Constructora Portobelo S.A.		2,500	2,500
C.I. Kreate S.A.		2,219,461	-
Habitat Adulto Mayor S.A.		798,288	798,288
	\$	4,559,861	2,393,024

#### **NOTA 7: INVENTARIOS**

El siguiente es un detalle del inventario al 31 de diciembre:

Tipo de inmueble	2012		2011	
	Costo Ajustado		Costo Ajustado	
Parqueaderos		2,168,956		2,166,956
Lotes		17,809,432		18,723,777
Otros		13,251		13,251
	\$	19,991,639		20,903,984

A continuación se detallan las ventas ocurridas en el año 2012:

Inmueble	Costo Ajustado	Precio de venta	Utilidad
Lote centro de negocios	914,345	935,850	21,505
Lote Florida Blanca	463,236	900,000	436,764
Parqueadero	8,000	10,000	2,000
			\$ 460,269

#### **NOTA 8: OTROS ACTIVOS**

El siguiente es un detalle de otros activos; al 31 de diciembre de 2012:

Clase de Activo	2012	2011
	Costo Ajustado	Costo Ajustado
<b>Obras de Arte</b>		
Saldo inmobiliaria	3,606	3,606
Cuadro banistas de Ma. Vic. Ortiz	318	318
Escultura en antimonio	772	772
Par de anforas antiguas	652	652
Busto de Mozart en antimonio	652	652
Escultura pila en hierro y roca tallada	8,230	8,230
Escultura sol del maestro Edgar Negret	6,687	6,687
Par de anforas bacaratt con bronce y mármol	4,119	4,119
Laguna azul obra maestro Virgilio Patiño	12,714	12,714
Marina Rosa obra Carlos Santacruz	16,793	16,793
Sin título obra Vicky Neumann	14,694	14,694
A,E,I,O,U #4 de Carlos Salas	5,438	5,438
	74,675	74,675
<b>Bienes recibidos en pago</b>	-	463,235
Total Otros Activos	\$ 74,675	537,910

#### **NOTA 9: VALORIZACIONES NETAS**

El siguiente es un detalle de las valorizaciones de inversiones permanentes de renta variable al 31 de diciembre:

	2012	2011
Valorización	\$ 42,364,416	45,228,512
Desvalorización	(1,117,567)	(703,981)
	41,246,849	44,524,531

El siguiente es un detalle de las valorizaciones (desvalorizaciones) de inversiones permanentes al 31 de diciembre:

Razón social	2012		Valorización / Desvalorización
	Costo Ajustado	Valor comercial	
Pizano S.A.	10,982,700	14,702,311	3,719,611
Enka de Colombia S.A.	3,335,639	2,219,699	(1,115,940)
Bancolombia Preferencial	5,095,205	5,093,578	(1,627)
Bancolombia S.A.	15,696,652	16,134,521	437,869
Sodexo Colombia S.A.	440,899	1,100,978	660,078
Tipiel S.A.	1,363,469	38,910,327	37,546,858
	\$ 36,914,565	78,161,414	41,246,849

Razón social	2011		Valorización/ Desvalorización
	Costo ajustado	Valor comercial	
Pizano S.A.	10,982,700	17,348,596	6,365,896
Enka de Colombia S.A.	3,335,639	2,947,605	(388,034)
Protección S.A.	63,774	29,002	(34,772)

Grupo Inversiones Argos S.A.	1,813,022	1,659,385	(153,637)
Grupo Nutresa S.A.	2,729,840	2,602,302	(127,537)
Bancolombia S.A.	14,374,851	15,753,800	1,378,949
Bancolombia Preferencial S.A.	1,430,585	1,436,878	6,293
Sodexo Colombia S.A.	440,899	2,571,374	2,130,474
Tipiel S.A.	1,363,469	36,710,368	35,346,899
\$	45,946,130	82,943,255	44,524,531

**NOTA 10: OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS**

El siguiente es un detalle de las obligaciones financieras al 31 de diciembre:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Particulares		
C.I. Kreate	\$ 5,440,997	5,440,997
Compañías vinculadas		
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	-	8,913,113
	5,440,997	14,354,110
Vencimientos no corrientes	5,440,997	-

El detalle de otras obligaciones financieras con particulares al 31 de diciembre 2012 es como sigue:

Entidad	Capital	Intereses	Garantía
C.I. Kreate	5,440,997	4% EA	Pagaré

Esta obligación se compensa con la legalización del pasivo pensional de la compañía C.I Kreate, según lo acordado por la administración.

**NOTA 11: CUENTAS POR PAGAR**

El siguiente es un detalle de las cuentas por pagar, al 31 de diciembre:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Proveedores nacionales	\$ 9,802	32,344
Gastos financieros	385,975	1,078,816
Retención en la fuente	2,512	4,063
Retenciones y aportes nómina	-	2,362
Acreedores varios	35,573	1,100
Impuestos gravámenes tasas	902,023	1,285,989
	1,335,885	2,404,674

**NOTA 12: OBLIGACIONES LABORALES**

El siguiente es un detalle de las obligaciones laborales al 31 de diciembre:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Cesantías consolidadas	2,417	2,284
Intereses sobre cesantías	290	274
Vacaciones consolidadas	10,437	9,865
Prestaciones extralegales	7,284	6,885
	\$ 20,429	19,308

**NOTA 13: PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES**

El siguiente es un detalle de los pasivos estimados y provisiones, al 31 de diciembre:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Impuesto de renta	614,793	321,257
Industria y comercio	397,290	293,585
	\$ 1,012,083	614,842

El siguiente es el movimiento que generó el saldo de renta y complementarios al 31 de diciembre de 2012:

Saldo pasivo estimado a 31/12/2011	\$ 321,257
Declaración de renta año 2011	(292,898)
Valor contabilizado en el año 2012	594,255
Reintegro provisión renta año 2010	(7,821)
Saldo provisión de renta y complementarios	<u>\$ 614,793</u>

El siguiente es el movimiento que generó el saldo de industria y comercio al 31 de diciembre de 2012:

Saldo Provisión ICA 31/12/11	\$ 293,585
Más gasto del año 2012	210,362
Valor declaración año 2011	(106,657)
Saldo Final Provisión 31/12/2011	<u>\$ 397,290</u>

#### **NOTA 14: ANTICIPOS Y AVANCES RECIBIDOS**

El siguiente es un detalle de la cuenta anticipos y avances recibidos, al 31 de diciembre:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Compañía de Inversionistas Inmobiliarios S.A.	659,053	497,786
Inversiones ZFR	219,527	-
	<u>\$ 878,580</u>	<u>497,786</u>

#### **NOTA 15: CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO**

El capital autorizado de la sociedad está constituido por 1,325,696 acciones de valor nominal de \$1,780 (en pesos) cada una, las cuales se encuentran suscritas y pagadas en su totalidad.

#### **NOTA 16: RESERVA LEGAL**

De acuerdo con disposiciones legales, la Compañía debe constituir una reserva legal apropiando el 10% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, hasta llegar al cincuenta por ciento del capital suscrito. La reserva podrá ser reducida a menos del cincuenta por ciento del capital suscrito, cuando tenga por objeto enjugar pérdidas en exceso de utilidades no repartidas. La reserva no podrá destinarse al pago de dividendos, ni a cubrir gastos o pérdidas durante el tiempo en que la Compañía tenga utilidades no repartidas.

Por decisión de la Asamblea de Accionista esta reserva puede incrementar en el exceso del cincuenta por ciento (50%) del capital suscrito, exceso que quedará a disposición de la Asamblea para que cuando lo considere cambie su destinación.

#### **NOTA 17: REVALORIZACIÓN DE PATRIMONIO**

La revalorización de patrimonio no puede distribuirse como utilidades, pero es susceptible de capitalizarse libre de impuestos. Debido a la eliminación del sistema de ajustes por inflación para efectos tributarios, realizada por la Ley 1111 de 2006, el valor contable que se genere en esta cuenta a partir del 1° de enero de 2007, no gozará del beneficio tributario antes mencionado.

#### **NOTA 18: VINCULADOS ECONÓMICOS**

Para las transacciones con vinculados económicos se tomaron las siguientes compañías:

- Grupo de Inversiones Suramericana S.A.
- Seguros Generales Suramericana S.A.
- Seguros de Vida Suramericana S.A.
- Administradora de Carteras Colectivas Suramericana S.A.
- Suramericana S.A.
- Enlace Operativo S.A.
- Servicios Generales Suramericana S.A.S.
- Seguros de Riesgos Profesionales Suramericana – ARP Sura
- EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A. – EPS Sura
- Servicios de Vehículos Suramericana S.A. – Autos Sura
- Seguros Suramericana S.A.
- Consultoría en Gestión de Riesgos IPS Suramericana S.A.
- Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.
- Grupo de Inversiones Suramericana S.A.
- Inversura Panamá Internacional S.A.
- Dinámica S.A.
- Compuredes S.A.
- Sura Asset Management S.A.
- Integradora de Servicios Tercerizados S.A.S

Administradores y Miembros de Junta Directiva:

- Federico Jaramillo Zuluaga
- Berta Lucia Palacios García
- Diana María Gómez Molina
- Andrés Felipe Ochoa
- Natalia Velásquez Correa
- Natalia Gómez Jurado
- Accionistas que sean beneficiarios reales del 10% o más del total de las acciones en circulación.
- Representantes Legales.

El siguiente es el detalle de los saldos y transacciones con vinculados económicos por los años que terminaron el 31 de diciembre:

	2012	2011
Activo –Deudores		
Cuentas por cobrar a directores		
Ignacio Calle Cuartas	\$ 600,000	-
Andrés Bernal Correa	-	900,000
David Bojanini García	1,627,898	1,627,898
	\$ 2,227,898	2,527,898
Cuentas corrientes comerciales		
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	\$ 19,477,513	-
Deudores varios		
Seguros Generales Suramericana S.A.	-	11,210
Sura Asset Management S.A.	506	-
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	69,512	40,855
	\$ 70,018	52,065
Pasivo		
Otras obligaciones financieras		
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	-	8,913,113
Cuentas por pagar		
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	385,975	725,757
Seguros Generales Suramericana S.A.	-	1,099
	\$ 385,975	726,856
Ingresos operacionales		
Intereses		
Ignacio Calle Cuartas	5,403	-
Andrés Bernal Correa	2,818	14,019
David Bojanini García	22,086	26,836
	\$ 30,307	40,855
Otros intereses		
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	\$ 449,036	-
Ingresos no operacionales		
<u>Arrendamientos</u>		
Seguros Generales Suramericana S.A.	\$ 62,497	70,932
Gastos no operacionales		
Seguros de Vida Suramericana S.A.	\$ -	1,379
Gastos no operacionales		
<u>Intereses</u>		
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	\$ 109,254	1,635,279

Todas las operaciones anteriores fueron realizadas a precios y en condiciones normales de mercado.

A diciembre 31 de 2012 y 2011 la Compañía no tiene registrado otras operaciones con Representantes Legales, Administradores y accionistas que sean beneficiarios reales del 10% o más de las acciones en circulación.

**NOTA 19: GASTOS DIVERSOS**

El siguiente es un detalle de los gastos diversos, al 31 de diciembre:

	2012	2011
Gastos de representación	960	9,804
Elementos de aseo y cafetería	5,928	4,531
Útiles papelería y fotocopias	870	980
Otros (1)	1,334,362	589,949
	\$ 1,342,120	605,264

(1) La cuenta otros incluye un pago de \$1.298.859 por concepto de mesadas, efectuado a pensionados de acuerdo a negociaciones realizadas por la venta de la participación en la compañía C.I Kreate

#### **NOTA 20: CUENTAS DE ORDEN**

El siguiente es un detalle de las cuentas de orden, al 31 de diciembre:

	2012	2011
<b>Deudoras:</b>		
Promesas de compra venta	\$ -	11,835,493
Pérdidas fiscales por amortizar	38,883,830	38,883,830
Reajustes fiscales de activos fijos	2,740,736	3,613,977
Diferencia activo	54,682,693	54,682,693
Diferencia pasivo	279,262	40,872,406
Exceso renta acumulada	4,435,865	4,435,865
Diferencia fiscal de ingresos	60,939,514	20,346,370
Deudoras de control activos castigados inversiones	10,663,145	10,663,145
	\$ 172,625,045	185,333,779
<b>Acreedoras:</b>		
Diferencia fiscal activo	-	-
Diferencia fiscal de costos y deducciones	-	93,356,676
Diferencia fiscal ingresos	95,012,827	-
Ajustes por inflación patrimonio	4,115,507	4,115,507
	\$ 99,128,334	97,472,183

#### **NOTA 21: IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS**

La siguiente es la conciliación entre la utilidad contable y la renta gravable estimada por los años terminados al 31 de diciembre:

	2012	2011
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	\$ 4,579,057	11,037,002
Mas partidas que aumentan la utilidad fiscal:		
Provisión Impuesto Industria y comercio	210,361	293,585
Gravamen Movimientos Financieros	129,601	37,732
Otros gastos legales	14,868	0
Ajuste precios de mercado	1,334,362	0
Amortizaciones Intangibles	-	437,969
Provisión deudores	2,222,507	540,324
Provisión de Inversiones	5,583,167	11,394
Intereses presuntos	-	204,018
Perdida en venta de inversiones	131,489	634,920
Gastos no deducibles	380,040	246,798
Perdida en método de participación	90,437	873
Menos partidas que disminuyen la utilidad fiscal		
Utilidad en Venta de Inversiones	(2,059,469)	(1,692,827)
Dividendos y participaciones no gravados	(11,009,037)	(9,942,631)
Actividades Conexas valoración de inversiones	(873,878)	(1,201,026)
Utilidad en Venta de Activos fijos	-	(83,868)
Reintegro provisiones intereses hipotecarios	(52,624)	(86,406)
Reintegro provisiones inversiones	(54,220)	(573,857)
Reintegro provisiones renta	(7,821)	(13,947)
Amortización Perdidas fiscales	(385,969)	0
Pagos Industria y comercio	(232,872)	(422,791)
Total Renta - Perdida líquida	\$ -	(572,738)
Renta presuntiva aplicable sobre patrimonio líquido	\$ 1,793,402	852,448
Impuesto sobre la renta	591,823	281,308
Ganancia Ocasional Gravable	-	83,868

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Impuesto por Ganancia Ocasional	-	27,676
Mayor valor provisionado	2,432	4,452
Impuesto sobre la renta y complementarios	\$ 594,255	313,436

Las declaraciones de renta del año 2011 están sujetas a revisión por las autoridades fiscales; no se prevén impuestos adicionales con ocasión de una inspección.

Un detalle de las cuentas de orden fiscales es el siguiente:

(c) El patrimonio contable al 31 de diciembre difiere del patrimonio fiscal por lo siguiente:

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Patrimonio contable</b>	\$ 133,069,420	132,382,421
Más partidas que incrementan el patrimonio para efectos fiscales:		
Provisiones no deducibles que constituyen diferencia temporal		
Impuesto de Industria y Comercio	397,290	293,585
Impuesto de Renta	20,538	7,821
Provisión de Inversiones	7,389,197	7,527,406
Provisión de Préstamos - Deudores	4,906,309	2,739,472
Ajuste fiscal de las acciones	26,112,256	-
Menos partidas que incrementan el patrimonio para efectos fiscales:		
Valoraciones	(41,246,849)	(44,524,531)
<b>Patrimonio fiscal</b>	\$ 130,648,161	98,426,175

(d) El siguiente es un detalle de las pérdidas fiscales y los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria reajustados fiscalmente:

Pérdidas Fiscales		<b>2012</b>	<b>2011</b>
Generadas en	2003	-	1,263,600
	2005	4,264,688	4,251,521
	2006	1,960,202	1,954,150
	2010	32,810,687	31,655,270
	2011	2,423,428	-
<b>Total</b>		\$ 41,459,005	39,124,541
Excesos fiscales			
Total	2007	487,902	486,396
	2008	715,430	713,221
	2009	528,707	510,089
	2010	1,127,814	1,127,814
	2011	919,965	-
<b>Total</b>		\$ 3,779,818	2,837,520

Los excesos de la renta presuntiva sobre la renta ordinaria incurridos se podrán compensar, reajustados fiscalmente, con las rentas ordinarias obtenidas dentro de los cinco años siguientes al de su ocurrencia.

Se podrá deducir el 100% de los impuestos pagados por concepto de impuesto de industria y comercio y el complementario de avisos y tableros, al igual que el impuesto predial. Del gravamen a los movimientos financieros GMF sólo será deducible el 25% del valor pagado de dichos impuestos.

El porcentaje para determinar la renta presuntiva equivale al 3% del patrimonio líquido del año anterior.

La Ley 1370 del 30 de diciembre de 2009 estableció el impuesto al patrimonio por el año gravable 2011, y su pago se efectuará en ocho cuotas iguales entre 2011 y 2014.

Por concepto de impuesto al patrimonio, la compañía pago \$ 423.418 correspondiente al año 2013 con cargo a la cuenta de revalorización del patrimonio, acorde con las interpretaciones de los entes reguladores.

Para el próximo año el impuesto al patrimonio asciende a \$ 423.418 el cual se encuentra causado y registrado debidamente.

El Congreso de la República promulgó la Ley 1607 del 26 de diciembre de 2012, que introduce importantes reformas al sistema tributario colombiano, principalmente las siguientes:

- La tarifa del impuesto de renta se reduce del 33% al 25% a partir de 2013 y se crea el impuesto de renta para la equidad CREE con tarifa del 9% entre 2013 y 2015 y del 8% a partir de 2016; la depuración que se realiza a la base para determinar este impuesto contiene algunas diferencias con respecto a la que se efectúa para propósitos del impuesto de renta, calculado por la renta ordinaria.
- Los contribuyentes del impuesto para la equidad CREE no están obligados a pagar los aportes al SENA e ICBF para los empleados que ganen menos de diez salarios mínimos mensuales; esta exoneración será extensiva para los aportes al régimen contributivo de salud a partir del 1 de enero de 2014.

**NOTA 22: CONTINGENCIAS**

Estamos involucrados en dos procesos judiciales, instaurados por la señora María Doris Berrio Mejía, quien solicita que se restituyan los espacios colectivos que fueron cerrados por la construcción de la unidad residencial Cerros del Escorial y por el señor Jesús Germán Piedrahita Coronado, que busca la división de una propiedad de la cual Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S hace parte de la comunidad. No es probable que dichos procesos tengan un efecto adverso material en las operaciones o la posición financiera de la Compañía.

**NOTA 23: PRESENTACIÓN**

Algunas cifras de los estados financieros de 2011 fueron reclasificadas para propósitos comparativos con el año 2012.

### 3. Información Financiera Individual a Diciembre de 2011 y 2010

#### 3.1. Informe de Gestión de la Junta Directiva y Presidente

**INFORME DE GESTIÓN DE LA JUNTA DIRECTIVA Y DE LA PRESIDENCIA DE LA SOCIEDAD INVERSIONES  
Y CONSTRUCCIONES ESTRATEGICAS S.A.S.  
LA ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS AÑO 2011**

La Junta Directiva y la Presidencia se permiten presentar conjuntamente para su consideración y aprobación, el informe de gestión correspondiente al año 2011 para la sociedad Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.

#### 1. SÍNTESIS DE LA ACTIVIDAD, RESULTADOS DEL EJERCICIO, SITUACIÓN ECONÓMICA Y FINANCIERA Y PRINCIPALES ACONTECIMIENTOS DE LA SOCIEDAD INVERSIONES Y CONSTRUCCIONES ESTRATEGICAS S.A.S

A diciembre 31 de 2011, la Sociedad terminó con activos por valor de \$150.273 millones frente a \$194.416 millones del año anterior; la disminución se debe principalmente a la dación en pago a su matriz Grupo de Inversiones Suramericana S.A.

El pasivo total de la Compañía cerró en \$17.891 frente a \$66.022 del año anterior, debido a la disminución en Otras Obligaciones Financieras de corto plazo con la matriz Grupo Suramericana de Inversiones S.A.. La Sociedad terminó con una composición del pasivo del 100% corriente.

El patrimonio de la Sociedad, terminó en \$132.382 millones, con un incremento frente al año anterior del 3.1%,

La utilidad neta de la Compañía pasó de \$8.868 millones en el año 2010, a \$10.724 millones en el 2011, lo que representa un incremento del 20.9% justificado en una reducción en los gastos administrativos en la provisión de inversiones por \$3.956 millones e intereses financieros por \$2.830 millones. A su vez un incremento en los ingresos por dividendo de \$ 1.462 millones, la utilidad en venta de inventarios por \$1.730 millones, una disminución en los rubros de la valoración a precios de mercado por \$3.732 millones, y utilidad en venta de inversiones de \$4.086 millones.

Los ingresos operacionales alcanzaron la suma de \$15.285 millones, compuestos por utilidad en venta de inversiones \$1.489 millones; Valoración a precios de mercado \$1.201 millones; utilidad en venta de inventarios \$1.733 millones y dividendos por \$9.947 millones que la Compañía recibió de sus inversiones. Los gastos operacionales cerraron en \$2.873 millones destacándose una reducción en la provisión de inversiones por \$3.956 millones con respecto al mismo periodo del año anterior.

Los egresos (ingresos) no operacionales netos fueron del orden de \$1.375 millones, de los cuales \$2.437 millones que corresponden a intereses pagados sobre el pasivo de la Sociedad y \$1.185 millones recibidos producto de arrendamientos de sus propiedades y comisiones.

Dentro de los principales acontecimiento de la Sociedad, ocurridos durante el año 2011 debe mencionarse:

La Sociedad tuvo vigente un contrato de cuenta corriente con la sociedad Grupo de Inversiones Suramericana S.A. desde el año de su creación 2007, cuyo saldo alcanzó en julio de 2011 la suma de \$72.940 millones por concepto de capital, y \$5.904 millones por concepto de intereses para un saldo total de \$78.844 millones. Con el objeto de cancelar el saldo adeudado, Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S, entregó en dación en pago 1.700.383.109 acciones de Enka de Colombia equivalentes a \$20.757 millones ; y 2.263.984 acciones de Bancolombia S.A equivalentes a \$58.0878 millones.

Así mismo, la Sociedad celebró con Grupo de Inversiones Suramericana S.A. una permuta en la cual entregó 273.229.592 acciones de Enka de Colombia por valor en libros de \$3.292 millones; y recibió 1.852.313 acciones de Pizano S.A. por un valor en libros de \$3.133 millones, 44.6427 acciones de Confecciones Colombia S.A. por un valor en libros de \$80.341 millones y 26.667 acciones de Sodexo Soluciones de Motivación S.A. por un valor en libros de \$78.531 millones.

#### 2. EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

Inversiones y Construcciones Estratégicas se ha preparado para ir afrontando los años venideros como un gran reto, buscando conservar en el tema financiero, la administración y gestión del portafolio de manera especializada, proporcionando seguridad y tranquilidad; y continuando con una política de eficiencia en el manejo de los gastos.

#### 3. INFORMES Y DECLARACIONES IMPORTANTES

3.1 Con posterioridad al 31 de diciembre de 2011 y hasta la fecha de este informe, no se ha presentado ningún tipo de situación o acontecimiento positivo o negativo que afecte o comprometa la evolución económica, financiera u operacional de la sociedad.

3.2 Cumplimiento de las Normas Sobre Propiedad Intelectual y Derechos de Autor. Atendiendo lo dispuesto en la ley 603 de julio 27 de 2000, la sociedad certifica su cumplimiento a las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor; así el uso de productos como el software que la sociedad Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A. utiliza para su normal funcionamiento se encuentran acorde con las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor vigentes en nuestra legislación y sus marcas se encuentran registradas ante las autoridades competentes.

La Sociedad cuenta con la evidencia suficiente que permite realizar estas afirmaciones y que consisten en resultados satisfactorios de auditorías internas en sistemas, la celebración de contratos para el licenciamiento y desarrollo de software, adquisición o cesión de derechos de autor, resoluciones de la Superintendencia de Industria y Comercio que acreditan sus registros marcarios, entre otros.

3.3 Operaciones con Socios y Administradores. Las operaciones efectuadas por la Compañía con sus Accionistas y Administradores, han sido realizadas en términos de mercado, sin beneficios, rebaja de tarifas ni violaciones a las políticas organizacionales o legales. En relación con

Directivos que están vinculados laboralmente a la sociedad o sus asociadas, de acuerdo con las normas laborales y prestacionales de la Compañía, han tenido un tratamiento uniforme conforme el régimen laboral aprobado por la Compañía para todos los empleados.

- 3.4** Control Interno - Gobierno Corporativo. El año 2011 se caracterizó por la consolidación del gobierno corporativo, que garantizó la estabilidad del nivel de riesgo de la compañía y dio soporte a la estrategia de sostenibilidad.

Dentro del desarrollo de la gestión de este año se dio continuidad a las acciones encaminadas a la consolidación del Sistema de Control Interno de la Organización, apoyados en un marco de trabajo integral de gestión de riesgos que permitió la contextualización, identificación, análisis, evaluación, cuantificación, tratamiento y monitoreo de los diferentes riesgos de la Compañía, a través de procedimientos, herramientas, políticas y metodologías que apoyaron el logro de los objetivos de la misma y, por ende, la creación de valor.

Como aspecto fundamental de este marco de trabajo, se continuó con el plan de Cultura de Riesgos, incrementando en la Organización el conocimiento sobre la gestión de riesgos e incentivando a todos los empleados a incorporarla dentro de sus actividades cotidianas.

Atentamente,

#### **INVERSIONES Y CONSTRUCCIONES ESTRATEGICAS S.A.**

JUNTA DIRECTIVA 2010- 2011

##### **PRINCIPALES**

**Federico Jaramillo Zuluaga**  
**Berta Lucía Palacios García**  
**Diana María Gómez Molina**

##### **SUPLENTES**

**Andrés Felipe Ochoa**  
**Natalia Velásquez Correa**  
**Natalia Gómez Jurado**

**Andrés Bernal Correa**  
Representante Legal

Medellín, Febrero de 2012.

### **3.2. Certificación del Representante Legal y Gerente Corporativo de Contabilidad**

#### **INVERSIONES Y CONSTRUCCIONES ESTRATEGICAS SAS.**

##### **CERTIFICACION DEL REPRESENTANTE LEGAL Y CONTADOR DE LA COMPAÑÍA**

24 de febrero de 2012

A los señores Accionistas de  
**Inversiones y Construcciones Estratégicas SAS.**  
Ciudad

Los suscritos Representante Legal y contador Público de Inversiones y Construcciones Estratégicas SAS., certificamos que los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2011 han sido fielmente tomados de los libros y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

- a. Todos los activos y pasivos incluidos en los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2011 existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante el período terminado en esa fecha.
- b. Todos los hechos económicos realizados por la Compañía durante el período terminado en 31 de diciembre de 2011 han sido reconocidos en los estados financieros.
- c. Los activos representan beneficios económicos futuros y los pasivos representan obligaciones económicas futuros a cargo de la Compañía al 31 de diciembre de 2011.
- d. Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para entidades vigiladas por la Superintendencia de Sociedades.
- e. Todos los hechos económicos que afectan la Compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.
- f. Los estados financieros no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de la Compañía.

**MARIO LOPEZ LOPEZ**  
Representante Legal

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

### 3.3. Informe del Revisor Fiscal



KPMG Ltda.  
Carrera 42A No. 154 Sur 29, (Bosque)  
Medellín - Colombia

Teléfono: 57 (4) 2540400  
Fax: 57 (4) 37 27554  
www.kpmg.com.co

#### INFORME DEL REVISOR FISCAL

Señores Accionistas  
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.

He auditado el balance general de Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S. al 31 de diciembre de 2011 y los correspondientes estado de resultados, cambios en el patrimonio, cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo, el resumen de las políticas contables significativas y demás notas explicativas, por el año que terminó en esa fecha. Los estados financieros correspondientes al año 2010 fueron auditados por otro contador público quien, en su informe de fecha 4 de febrero de 2011, expresó una opinión sin salvedades sobre los mismos.

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

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros con base en mi auditoría. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y efectué mi examen de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que cumpla con requisitos éticos, planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de errores de importancia material.

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

En mi opinión, los estados financieros mencionados, tomados fielmente de los libros y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera de Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S. al 31 de diciembre de 2011, los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, aplicados de manera uniforme con el año anterior).



Con base en el resultado de mis pruebas, en mi concepto, durante 2011:

- a) La contabilidad de la Compañía ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable.
- b) Las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea.
- c) La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente.
- d) Existen medidas adecuadas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Compañía y los de terceros que están en su poder.
- e) Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores.
- f) La información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral, en particular la relativa a los afiliados y a sus ingresos base de cotización, ha sido tomada de los registros y soportes contables. La Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral.

  
Karen Castaño Gutiérrez  
Revisor Fiscal de Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.  
T.C. 130543 - T  
Miembro de KPMG Ltda.

24 de febrero de 2012

### 3.4. Estados Financieros Individuales a Diciembre de 2011 y 2010

**INVERSIONES Y CONSTRUCCIONES ESTRATEGICAS S.A.S**  
**Balance General**  
 31 de diciembre de 2011  
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)  
 (Expresados en miles de pesos)

	2011	2010
<b>Activo</b>		
Activo corriente:		
Disponibles (Nota 3)	\$ 1,578,474	81,419
Inversiones negociables de renta variable (Nota 4)	14,537,256	-
Deudores (Notas 5 y 17)	24,362,086	6,371,264
Inventarios (Nota 6)	20,903,984	33,215,985
Total activo corriente	61,381,800	39,668,668
Deudores (Nota 5 y 17)	2,852,585	2,452,898
Inversiones permanentes (Notas 4 y 8)	40,935,614	102,697,744
Propiedades, planta y equipo	40,701	-
Otros activos (Nota 7)	537,910	-
Valorizaciones (Notas 4 y 8)	44,524,531	49,596,321
Total activo	\$ 150,273,141	194,415,631
<b>Pasivo y Patrimonio de los Accionistas</b>		
Pasivo corriente:		
Obligaciones financieras (Notas 9)	-	1,441
Otras obligaciones financieras (Notas 10 y 17)	14,354,110	59,974,448
Cuentas por pagar (Notas 11 y 17)	2,404,674	5,114,724
Obligaciones laborales	19,308	18,567
Pasivos estimados y provisiones (Nota 12)	614,842	651,440
Anticipos y Avances Recibidos (Nota 13)	497,786	261,380
Total pasivo corriente	17,890,720	66,022,000
Patrimonio de los accionistas:		
Capital suscrito y pagado (Nota 14)	2,359,739	2,359,739
Prima en colocación de acciones	1,998,491	1,998,491
Reserva legal (Nota 15)	1,142,359	1,142,359
Reservas ocasionales	67,487,546	58,619,537
Revalorización del patrimonio (Nota 16)	4,115,507	5,809,175
Superávit método de participación	30,682	-
Valorizaciones (Notas 4 y 8)	44,524,531	49,596,321
Resultado del ejercicio	10,723,566	8,868,009
Total patrimonio de los accionistas, neto	132,382,421	128,393,631
Total pasivo y patrimonio	\$ 150,273,141	194,415,631
Cuentas de orden (Nota 18)		
Deudoras	\$ 185,333,779	45,385,096
Acreedoras	97,472,183	68,307,256

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Representante Legal

**Luis Fernando Soto Salazar**  
 Contador  
 T.P. 16951-T

**Karen Castaño Gutiérrez**  
 Revisor Fiscal  
 T. P. 157513 - T  
 Miembro de KPMG Ltda.  
 (Véase mi informe del 24 de febrero de 2012)

**INVERSIONES Y CONSTRUCCIONES ESTRATEGICAS S.A.S**

**Estado de Resultados**

Año que termino el 31 de diciembre de 2011  
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)  
(Expresados en miles de pesos)

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Ingresos operacionales (Nota 17):		
Dividendos	\$ 9,947,372	8,485,196
Intereses	501,175	1,504,565
Utilidad por método de participación, neto (Nota 4)	(246,798)	-
Utilidad en venta de inversiones, neto	1,488,809	5,575,043
Utilidad en venta de inventarios	1,733,435	3,433
Valoración a precios de mercado, neto	1,201,026	4,932,687
Reintegro provisión de inversiones (Nota 4)	660,263	143,863
	<b>15,285,282</b>	<b>20,644,787</b>
Gastos operacionales de administración:		
Provisión de inversiones (Nota 4)	540,324	4,495,665
Reintegro provisión impuestos	(13,947)	-
Gastos de personal	168,652	161,035
Honorarios	41,912	93,735
Impuestos	569,047	582,816
Arrendamientos	120,918	6,072
Contribuciones y afiliaciones	81,416	69,573
Seguros	4,837	6,833
Servicios	99,111	53,388
Gastos legales	122,092	320,249
Mantenimiento y adecuaciones	89,407	4,905
Gastos de viaje	-	2,400
Depreciaciones	5,989	-
Amortizaciones	437,969	-
Diversos	605,264	19,929
	<b>2,872,991</b>	<b>5,816,600</b>
Utilidad operacional	12,412,291	14,828,187
Egresos ( Ingresos) no operacionales (Nota 17):		
Ajuste por diferencia en cambio	4,550	-
Intereses	2,437,166	5,267,029
Gastos bancarios - Comisiones	79,236	508,052
Arrendamientos	(904,376)	(417,163)
Comisiones	(100,384)	(72,279)
Servicios de administración	(180,129)	(212,587)
Donaciones	-	300,000
Diversos	39,226	207,126
	<b>1,375,289</b>	<b>5,580,178</b>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	11,037,002	9,248,009
Impuesto sobre la renta y complementarios (Nota 19)	(313,436)	(380,000)
Resultado neto	\$ 10,723,566	8,868,009
Resultado neto por acción (En pesos)	\$ 8,089.01	6,689.32

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Representante Legal

**Luis Fernando Soto Salazar**  
Contador  
T.P. 16951-T

**Karen Castaño Gutiérrez**  
Revisor Fiscal  
T. P. 157513 - T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi informe del 24 de febrero de 2012)

**INVERSIONES Y CONSTRUCCIONES ESTRATEGICAS S.A.S.**

**Estado de Flujo de Efectivo**

Año que termino el 31 de diciembre de 2011  
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)  
(Expresados en miles de pesos)

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Utilidad del ejercicio	\$ 10,723,566	8,868,009
Conciliación entre el resultado del ejercicio y el flujo de efectivo neto provisto (usado) por las actividades de operación:		
Provisión inversiones	540,324	-
Recuperación de provisión inversiones	(660,263)	-
Recuperación de provisión impuestos	(13,947)	-
Utilidad en venta de inversiones, neto	(1,488,809)	(5,575,043)
Utilidad en venta de inventarios, neto	(1,733,435)	-
Utilidad método de participación, neto	246,798	-
Valoración a precios de mercado, neto	(1,201,026)	-
Depreciación	5,989	-
	<b>6,419,197</b>	<b>3,292,966</b>
Cambios en partidas operacionales:		
Deudores	(18,390,509)	(5,344,891)
Inventario	(1,490,975)	-
Otros activos	(537,910)	-
Cuentas por pagar	(2,710,050)	4,485,032
Obligaciones laborales	741	(829)
Pasivos estimados y provisiones	(36,598)	261,380
Anticipos y avances recibidos	250,353	400,252
Producto de la venta de inventarios	15,536,411	268,340
Producto de la venta de inversiones	27,167,902	43,044,611
Aumento de inversiones, neto	22,650,630	(85,541,118)
Efectivo neto provisto (usado) por las actividades de operación	<b>48,859,192</b>	<b>(39,134,257)</b>
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Disminución en propiedades, planta y equipo	(46,690)	-
Efectivo usado por las actividades de inversión	(46,690)	-
Flujos de efectivo por actividades de financiación:		
Revalorización utilizada para pago de impuesto al patrimonio	(1,693,668)	-
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	(45,621,779)	38,803,773
Efectivo usado en las actividades de financiación	<b>(47,315,447)</b>	<b>38,803,773</b>
Aumento (disminución) neta en efectivo	1,497,055	(330,484)
Efectivo y equivalentes al inicio del año	81,419	411,903
Efectivo y equivalentes al final del año	<b>\$ 1,578,474</b>	<b>81,419</b>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Representante Legal **Luis Fernando Soto Salazar**  
Contador  
T.P. 16951-T

**Karen Castaño Gutiérrez**  
Revisor Fiscal  
T. P. 157513 - T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi informe del 24 de febrero de 2012)

**INVERSIONES Y CONSTRUCCIONES ESTRATEGICAS SAS.**  
**Estado de Cambios en la Situación Financiera**  
 Año que termino el 31 de diciembre de 2011  
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)  
 (Expresados en miles de pesos)

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Fuentes de capital de trabajo:		
Utilidad neta	\$ 10,723,566	8,868,009
Partidas que no utilizan (proveen) capital de trabajo:		
Provisión inversiones	540,324	-
Recuperación provision de inversiones	(660,263)	-
Utilidad en venta de inversiones, neto	(1,488,809)	(5,575,043)
Utilidad en método de participación, neto	246,798	-
Depreciación	5,989	-
Capital de trabajo provisto por las operaciones	9,367,605	3,292,966
Producto de la venta de inversiones	27,167,902	43,044,611
Disminución inversiones, neto	35,986,860	-
	\$ 72,522,367	46,337,577
Usos del capital de trabajo:		
Aumento inversiones, neto	-	85,541,118
Aumento en deudores porción no corriente	399,687	404,525
Revalorización utilizada para pago de impuesto al patrimonio	1,693,668	-
Propiedades, planta y equipo	46,690	-
Otros activos	537,910	-
Disminución (aumento) en el capital de trabajo	\$ 69,844,412	(39,608,066)
Cambios en los componentes del capital de trabajo:		
Aumento (disminución) en el activo corriente:		
Disponible	1,497,055	(330,484)
Inversiones negociables de renta variable	14,537,256	-
Deudores	17,990,822	4,940,366
Inventario	(12,312,001)	(268,340)
	21,713,132	4,341,542
Aumento (disminución) en el pasivo corriente:		
Obligaciones financieras	(1,441)	1,441
Otras obligaciones financieras	(45,620,338)	38,802,332
Cuentas por pagar	(2,710,050)	4,485,032
Obligaciones laborales	741	(829)
Pasivos estimados y provisiones	(36,598)	261,380
Ingresos recibidos por anticipado	236,406	400,252
	(48,131,280)	43,949,608
Aumento (disminución) en el capital de trabajo	\$ 69,844,412	(39,608,066)

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Representante Legal

**Luis Fernando Soto Salazar**  
 Contador  
 T.P. 16951-T

**Karen Castaño Gutiérrez**  
 Revisor Fiscal  
 T. P. 157513 - T  
 Miembro de KPMG Ltda.  
 (Véase mi informe del 24 de febrero de 2012)

**Estado de Cambios en el Patrimonio**  
**Año que terminó el 31 de diciembre de 2011**  
 Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010  
 (Expresados en miles de pesos)

	Capital Social	Prima en colocación de acciones	Reserva legal	Reservas ocasionales	Revalorización del patrimonio	Valorización (Desvalorización)	Superavit Metodo Participacion	Resultados Ejercicios Anteriores	Resultado del Periodo	Patrimonio Neto
Saldo al 31 de diciembre de 2009	\$ 2,359,739	1,998,491	1,142,359	31,431,708	5,809,175	93,674,427	-	1,136,728	26,051,101	163,603,728
Distribución resultados del ejercicio 2009	-	-	-	27,187,829	-	-	-	(1,136,728)	(26,051,101)	-
Valorización	-	-	-	-	-	(44,078,106)	-	-	-	(44,078,106)
Resultado del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	8,868,009	8,868,009
Saldo al 31 de diciembre de 2010	\$ 2,359,739	1,998,491	1,142,359	58,619,537	5,809,175	49,596,321	-	-	8,868,009	128,393,631
Distribución resultados del ejercicio 2010	-	-	-	8,868,009	-	-	-	-	(8,868,009)	-
Valorización	-	-	-	-	-	(5,071,790)	-	-	-	(5,071,790)
Impuesto al patrimonio	-	-	-	-	(1,693,668)	-	-	-	-	(1,693,668)
Superavit metodo de participacion	-	-	-	-	-	-	30,682	-	-	30,682
Resultado del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	10,723,566	10,723,566
Saldo al 31 de diciembre de 2011	\$ 2,359,739	1,998,491	1,142,359	67,487,546	4,115,507	44,524,531	30,682	-	10,723,566	132,382,421

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Representante Legal

**Luis Fernando Soto Salazar**  
 Contador  
 T.P. 16951-T

**Karen Castaño Gutiérrez**  
 Revisor Fiscal  
 T. P. 157513 - T  
 Miembro de KPMG Ltda.  
 (Véase mi informe del 24 de febrero de 2012)

### 3.5. Notas a los Estados Financieros Individuales a Diciembre de 2011 y 2010

#### **NOTA 1: NATURALEZA Y OBJETO SOCIAL**

Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S, es una sociedad anónima, con domicilio en la ciudad de Medellín, constituida por medio de la Escritura Pública No. 1566 del 30 de agosto de 2007 de la Notaría Catorce de Medellín, que solemniza el acuerdo de escisión parcial de la Compañía Suramericana de Construcciones S.A. y la constitución de Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.

Esta escisión fue aprobada por La Junta Directiva en sesión realizada el 27 de agosto de 2007, mediante acta No. 2241.

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

Según acto No. 4 del 5 de marzo de 2010, de la Asamblea de Accionistas, aclarada mediante acta No. 5 del 11 de junio de 2010, de la Asamblea de Accionistas, mediante el cual, la sociedad se transforma de anónima a sociedad por acciones simplificada, bajo la denominación de: INVERSIONES Y CONSTRUCCIONES ESTRATEGICAS S.A.S.

#### **NOTA 2: RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

##### **a. Bases de preparación y presentación**

Los estados financieros de la Compañía se preparan y presentan de acuerdo con las normas de contabilidad generalmente aceptadas en Colombia.

##### **b. Equivalentes de efectivo**

Por su liquidez, la Compañía para el estado de flujos de efectivo, considera los derechos fiduciarios de inversión, títulos y los fondeos en acciones como equivalentes de efectivo.

##### **c. Transacciones y saldos en moneda extranjera**

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan en pesos a la tasa de cambio vigente en la fecha de la transacción. Los saldos en moneda extranjera, al 31 de diciembre de 2011, se convirtieron a pesos colombianos a la tasa representativa del mercado, en pesos, de \$1.942,70, por cada dólar estadounidense.

##### **d. Inversiones**

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

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

La valuación de inversiones se efectúa como sigue:

- Inversiones negociables: al valor de mercado, registrando en cuentas de resultado las variaciones con respecto al último valor contabilizado, con afectación directa de cada inversión.
- Inversiones de controlantes: son sociedades donde la participación es mayor al 50% y aquellas inscritas en el registro mercantil como controladas, por parte de la Compañía. Dentro del procedimiento contable se aumenta o se disminuye su valor, de acuerdo con los cambios en el patrimonio de la subordinada subsecuentes a su adquisición, en lo que corresponda según su porcentaje de participación; el ajuste se registra tanto en el estado de resultados como en el superávit de capital.
- El método de participación se registra de acuerdo con la Circular Conjunta No. 11 del 18 de agosto de 2005, de la Superintendencia de Sociedades y Superintendencia Financiera de Colombia, se calcula y se registra en forma trimestral.
- La diferencia entre el valor en libros de las inversiones y su valor intrínseco se registra como valorización o provisión (con cargo a resultados), según el caso.
- Según Decreto 4918 del 26 de diciembre de 2007, las inversiones de renta variable en subordinadas del exterior deben ser reexpresadas en la moneda funcional, utilizando la tasa de cambio vigente certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia o la entidad que haga sus veces, y registrando la diferencia que resulte entre el valor en libros de dichos activos y su valor reexpresado como un mayor o menor valor del patrimonio, en el rubro en el cual sean reconocidas las variaciones patrimoniales. Cuando la inversión sea efectivamente realizada, los ajustes por diferencia en cambio que se hayan registrado en el patrimonio afectarán los resultados del período.
- Inversiones permanentes (no controlantes): si el valor de realización es superior al costo en libros, la diferencia genera una valorización en el ejercicio, que se llevará en cuentas cruzadas de valuación (valorización contra superávit por valorización). Si el valor de realización es inferior al costo en libros, la diferencia afectará en primer lugar la valorización y el superávit de la misma, hasta su monto si existiere y en el evento de ser mayor, tal valor constituye una desvalorización, la cual afectará las cuentas antes mencionadas como un menor valor de las mismas, sin perjuicio de que el saldo neto de éstas llegase a ser de naturaleza contraria.
- La Compañía aplica una política de provisión de inversiones similar a la utilizada por las compañías de seguros. Las inversiones con calificación, por debajo del grado de inversión (BBB), se contabilizan por un monto que no debe exceder los siguientes porcentajes:

Largo plazo	Valor máximo (%)	Corto plazo	Valor máximo (%)
BB+, BB, BB-	80	3	80
B+, B, B-	60	4	50
CCC	40	5 y 6	0
DD, EE	0		

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

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

**e. Propiedades y Equipo**

Las propiedades y equipo se registran al costo de adquisición e incluyen el efecto de la inflación hasta el 31 de diciembre de 2006. La depreciación se calcula por el método de línea recta sobre el costo ajustado por inflación, de acuerdo con la vida útil estimada de cada activo.

La tasa anual de depreciación para vehículos es 20%.

**f. Impuestos, Gravámenes y Tasas**

• **Impuesto de Renta**

El gasto por impuesto de renta corriente se determina con base en la renta fiscal. El efecto de las diferencias temporales que implican la determinación de un menor o mayor impuesto en el año corriente, calculado a las tasas actuales, se registra como impuesto diferido activo o pasivo, según aplique, siempre que exista una expectativa razonable de que dichas diferencias se revertirán.

• **Impuesto al Patrimonio**

Según el concepto 115-009819 del 26 de enero de 2011 de la Superintendencia de Sociedades, la administración optó por reconocer la obligación del impuesto al patrimonio en su totalidad contra el rubro de revalorización del patrimonio de conformidad con la situación 1 numeral (a) de este concepto.

**g. Inventarios**

Los inventarios en bienes raíces para la venta y terrenos para construcción, ya sean por cuenta propia o en asocio con otros (tanto los terrenos como las construcciones en curso y los edificios), se registran al costo, el cual no excede al valor de mercado.

**h. Valorizaciones**

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

Las valorizaciones de los fideicomisos se registran por la diferencia entre el extracto y su costo en libros.

**i. Resultado neto**

El resultado neto por acción en pesos, para los años 2011 y 2010 se determinó tomando como base las acciones en circulación que fueron 1.325.696.

**j. Reconocimiento de ingresos y gastos**

Los ingresos y gastos originados durante las operaciones son reconocidos por el sistema de causación.

**k. Vinculados económicos**

Los vinculados económicos son las empresas bajo control directo o indirecto de la matriz Grupo de Inversiones Suramericana S.A, Miembros de Junta Directiva y Administradores.

**l. Criterio de materialidad o importancia relativa**

El reconocimiento y presentación de los hechos económicos se hacen de acuerdo con su importancia relativa. Un hecho económico es material cuando debido a su naturaleza o cuantía, su conocimiento o desconocimiento, teniendo en cuenta las circunstancias, puede alterar significativamente las decisiones económicas de los usuarios de la información. Al preparar los estados financieros, la materialidad, para propósitos de presentación, se determinó aplicando un 5% con relación al activo total, pasivo total, al capital de trabajo, al patrimonio y a los resultados del ejercicio, según corresponda.

**m. Cuentas de orden**

En estas cuentas, se registran los hechos, circunstancias, compromisos o contratos de los cuales se pueden generar derechos u obligaciones y que, por tanto, pueden afectar la situación financiera de la entidad e incluyen cuentas de registro utilizadas para efectos de control e información general, así mismo, las diferencias entre los registros contables y las declaraciones tributarias.

**n. Pasivos estimados y provisiones**

Registra las deudas estimadas del ente económico para atender el pago de las obligaciones fiscales, las cuales mensualmente se contabilizan con cargo al Estado de Resultados, tales como: Impuesto de Renta y Complementarios e Industria y Comercio.

Al 31 de diciembre de 2011 la Compañía tenía 3 empleados vinculados, y ejerció su actividad a través de una oficina principal.

**o. Saldos en moneda extranjera**

El siguiente es un detalle del saldo en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2011

	Expresado en miles USD
Disponible	27.64

**NOTA 3: DISPONIBLE**

El siguiente es un detalle del disponible, al 31 de diciembre:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Bancos Moneda Nacional	\$ 115,148	-
Bancos Moneda Extranjera	53,694	-
Cuentas de ahorro	1,409,632	81,419
	<b>\$ 1,578,474</b>	<b>81,419</b>

El disponible está libre de restricciones o gravámenes.

**NOTA 4: INVERSIONES**

El siguiente es el saldo de las inversiones, al 31 de diciembre:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Derechos fiduciarios	14,537,256	-
Permanentes:		
De controlantes	2,450,018	-
De no controlantes	46,013,002	115,305,540
Provisión inversiones permanentes	(7,527,406)	(12,607,796)
	<b>40,935,614</b>	<b>102,697,744</b>

El detalle de las inversiones se presenta a continuación:

<b>2011</b>			
<b>Razón social</b>	<b>Actividad económica</b>	<b>Saldo contable</b>	
Serfinco S.A.	Financiera	78,821	
Profesionales de Bolsa S.A.	Financiera	14,439,292	
Valores Bancolombia S.A.	Financiera	19,143	
		<b>14,537,256</b>	

**Negociable**

***Inversiones al 31 de diciembre de 2011***

**Permanentes:**

**De no Controlantes:**

<b>Razón Social</b>	<b>Número acciones</b>	<b>Actividad económica</b>	<b>% Participación</b>	<b>Saldo contable</b>
Fogansa S.A.	109	Financiera	0,18	218
Confecciones Colombia Everfit S.A.	46,182,356	Manufactura	42,49	367,154
Pizano S.A.	6,491,397	Manufactura	10,02	10,982,700
Enka de Colombia S.A.	276,770,408	Manufactura	2,35	3,335,639
Holding Concord S.A.	1,650,000	Manufactura	5,84	3,400,072
Protección S.A.	910	Financiera	-	63,774
Grupo Inversiones Argos S.A.	98,496	Financiera	0,02	1,813,022
Grupo Nutresa S.A.	120,801	Financiera	0,03	2,729,840
Bancolombia S.A.	555,889	Financiera	0	14,374,850
Bancolombia Preferencial S.A.	50	Financiera	0	1,430,586
Promotora Nacional de Zona Franca S.A.	63,828,896	Servicios	16,74	1,403,333
Inversiones ZFR S.A.S.	168	Servicios	16,8	795,559
Promotora de Proyectos S.A.	3,009,024	Construcción	49,57	941,097
Sodexo Soluciones de Motivación S.A.	144,005	Servicios	27	843,669
Sodexo Colombia S.A.	916,58	Servicios	20,00	440,899
Habitat Adulto Mayor S.A.	624,999	Servicios	34,75	1,427,247
Altos M de y S.A.S.	1,706,447	Servicios	14,99	15,222
Tipiel S.A.	18,216,104	Servicios	41,4	1,363,469
Derechos clubes sociales				66,87
				<b>46,013,002</b>

**Permanentes:**

**De Controlantes:**

<u>Razón Social</u>	<u>Número</u> <u>Acciones</u>	<u>Actividad</u> <u>Económica</u>	<u>%</u> <u>Participación</u>	<u>Saldo contable</u>	<u>Perdida método</u> <u>participación</u>
Suramericana S.A.	1	Financiera	-	11,375	-
Inversiones	7	Manufactura	16,77	19,091	-
Compuredes S.A.	1	Manufactura	7,16	33	-
Enlace Operativo	1,544	Servicios	41,4	2,419,519	-246,798
				<b>2,450,018</b>	<b>-246,798</b>

**Inversiones al 31 de diciembre de 2010**

**Permanentes:**

**De no Controlantes:**

<u>Razón Social</u>	<u>Número</u> <u>acciones</u>	<u>Actividad</u> <u>económica</u>	<u>%</u> <u>Participación</u>	<u>Saldo contable</u>
Suramericana S.A.	1	Financiera	-	12,248
Grupo Nacional de Chocolates S.A.	20,801	Financiera	-	425,098
Grupo Inversiones Argos S.A.	98,496	Financiera	0,02	1,813,002
Predios del Sur S.A.	3,188,863,990	Construcción	8,56	6,438,754
Enka de Colombia S.A.	1,451,485,872	Manufactura	41,49	16,966,623
Promotora Nacional de Zona Franca S.A.	63,940,688	Servicios	4,41	2,198,892
Confecciones Colombia Everfit S.A.	1,547,929	Manufactura	16,77	286,812
Pizano S.A.	4,639,084	Manufactura	7,16	7,848,867
Bancolombia S.A.	2,814,541	Financiera	0,36	71,004,689
Bancolombia Preferencial S.A.	68,18	Construcción	0,01	1,987,630
Holding Concord S.A.	1,650,000	Manufactura	5,84	3,400,073
Apple - Valores Bancolombia S.A.	15	Servicios	-	9,216
Sodexo Soluciones de Motivación S.A.	117,338	Servicios	22	765,137
Sodexo Colombia S.A.	687,435	Servicios	15	309,057
Tipiel S.A.	18,216,104	Servicios	41,4	1,363,469
Promotora de Proyectos S.A.	1,458,617	Servicios	38,76	475,973
				<b>115,305,540</b>

**Provisión de Inversiones:**

El siguiente es el detalle de la provisión de inversiones permanentes de no controlantes al 31 de diciembre:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Saldo inicial	\$ 12,607,796	9,970,310
Reintegro	(660,263)	(143,862)
Provisión cargada a gastos de operación (1)	540,324	4,495,665
Ventas	-	(1,714,317)
Fogansa S.A. acciones de Portafolio	51,056	-
Hábitat Adulto Mayor acciones de Portafolio	1,427,247	-
Liquidación Predios del Sur	(6,438,754)	-
Saldo final	<b>7,527,406</b>	<b>12,607,796</b>

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Confecciones Colombia S.A., – Everfit S.A.	\$ 284,026	284,026
Predios del Sur S.A.	-	6,438,753
Fogansa S.A.	81,610	-
Promotora Nacional de Zona Franca S.A.	1,004,417	2,198,892
Inversiones ZFR S.A.S.	609,331	-
Promotora de Proyectos S.A.	433,172	74,562
Sodexo Soluciones de Motivación S.A.	274,014	211,490
Holding Concord S.A.	3,400,073	3,400,073
Hábitat Adulto Mayor S.A.	1,427,248	-
Altos M de Y S.A.S.	13,515	-
Saldo final	<b>7,527,406</b>	<b>12,607,796</b>

(1) Total provisión según estado de resultados \$540,324 para el año 2011 y \$4,495,665 para el año 2010,

**NOTA 5: DEUDORES**

El siguiente es un detalle de deudores, al 31 de diciembre:

	2011	2010
Cuentas corrientes comerciales	\$ 560,095	-
Confecciones Colombia S.A.	-	49,71
Almacenes Éxito S.A.	-	11,534
Seguros Generales Suramericana S.A.	-	9,053
Directores	2,527,898	2,452,898
Anticipos y avances – Urbanizadora Villa Santos S.A.	34,339	34,339
Depósitos	3,768,697	-
Promesas de compra venta - Hábitat Adulto Mayor S.A.	2,394,503	-
Dividendos por cobrar	194,122	452,445
Intereses	341,584	80,276
Anticipo impuestos	565,494	987,553
Préstamos a particulares	16,160,180	4,631,458
Otros	667,759	114,896
	<u>27,214,671</u>	<u>8,824,162</u>
Vencimientos corrientes	24,362,086	6,371,264
Vencimientos largo plazo	\$ 2,852,585	2,452,898

El siguiente es un detalle de los dividendos por cobrar, al 31 de diciembre:

<u>Emisor</u>	2011	2010
Bancolombia S.A.	\$ 185,755	446,655
Grupo Nutresa S.A	3,443	1,259
Inversiones Argos S,A,	4,924	4,531
	<u>\$ 194,122</u>	<u>452,445</u>

El siguiente es un detalle de depósitos, al 31 de diciembre:

<u>Emisor</u>	2011
Confecciones Colombia S.A. Everfit	\$ 1,000,000
Hábitat Adulto Mayor S.A.	2,768,697
	<u>\$ 3,768,697</u>

El siguiente es un detalle de préstamos a particulares, al 31 de diciembre de 2011:

<u>Emisor</u>	
Alianza Fiduciaria S.A.	\$ 11,835,493
Confecciones Colombia S.A. - Everfit	4,000,000
Hábitat Adulto Mayor S.A.	324,687
	<u>\$ 16,160,180</u>

**NOTA 6: INVENTARIOS**

El siguiente es un detalle del inventario al 31 de diciembre:

2011

2010

<u>Terrenos por urbanizar</u>	<u>Área m2</u>	<u>Costo Ajustado</u>	<u>Área m2</u>	<u>Costo Ajustado</u>
Lote Santa Lucía –	34.875	854.673	34.875	854.673
Lote Sabaneta Finca	27.140	514.630	27.140	514.630
Ciudadela Industrial	4.819	67.971	4.819	67.971
Lote Cerezo – Bogotá	134.657	2.669.879	134.657	2.669.879
Lotes varios	-	653.178	-	653.178
Fabrica Everfit Indulana	18.918	12.485.722	80.099	25.291.842
Depósitos varios	-	2.166.956	26,44	13.220
Hábitat Adulto Mayor	2.167	563.379	-	-
Locales varios	-	-	726,04	949.227
Oficinas varios	-	-	1529,24	1.963.961
Parqueaderos	-	-	-	237.404
Lote Centro de Negocios	3.387	914.345	-	-
Semovientes	-	13.251	-	-
		<u>20.903.984</u>		<u>33.215.985</u>

A continuación se detallan las ventas ocurridas en el año 2011

<u>CONCEPTO</u>	<u>Costo Ajustado</u>	<u>Precio de venta</u>	<u>Utilidad</u>
Oficina y parqueadero Cali	348.965	392.070	43.105
Oficina y parqueadero Cali	260.340	297.830	37.490
Confecciones Colombia S.A. - Everfti	12.806.120	14.375.092	1.568.972
Local Restaurante 1 Centro Empresa Cali	180.567	205.400	24.833
Oficina 406G Centro Empresa Cali	206.984	266.019	59.035
Total	<b>13.802.976</b>	<b>15.536.411</b>	<b>1.733.435</b>

**NOTA 7: OTROS ACTIVOS**

El siguiente es un detalle de otros activos; al 31 de diciembre de 2011:

<u>CLASE DE ACTIVOS</u>	<u>FECHA DE COMPRA</u> <u>MM AA</u>	<u>COSTO</u> <u>AJUSTADO</u>
<b>OBRAS DE ARTE</b>		
Saldo inmobiliaria	01 93	3,606
Cuadro bañistas de María Vic. Ortiz	05 98	318
Escultura en antimonio	09 98	772
Par de anforas antiguas	09 98	651
Busto de Mozart en antimonio	09 98	651
Escultura pila en hierro y roca tallada	09 98	8,230
Escultura sol del maestro Edgar Negret	09 98	6,687
Par de anforas bacaratt con bronce y mármol	09 98	4,119
Laguna azul obra maestro Virgilio Patiño	06 05	12,714
Marina Rosa obra Carlos Santacruz	10 05	16,793
Sin título obra Vicky Neumann	10 05	14,694
A,E,I,O,U #4 de Carlos Salas	12 05	5,439
<b>Total obras de arte</b>		<b>74,674</b>
<b>BIENES RECIBIDOS EN PAGO</b>		
Lote Paraje el Guamal - Florida Blanca		
Ubicación Medellín		
Matrícula Inmobiliaria 001-160960		
Oficina de instrumentos públicos Zona Sur		
Estudios Técnicos Ana María Ramirez L.		
Área 1.875 M2		
<b>Total bienes recibidos en pago</b>		<b>463,236</b>
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS</b>		<b>537,910</b>

**NOTA 8: VALORIZACIONES**

El siguiente es un detalle de las valorizaciones; al 31 de diciembre:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Inversiones permanentes renta variable:</u>		
Valorización	\$ 45,228,512	49,596,321
Desvalorizaciones	(703,981)	-
	<u>44,524,531</u>	<u>49,596,321</u>

El siguiente es un detalle de las valorizaciones (desvalorizaciones) de inversiones permanentes al 31 de diciembre:

<u>2011</u>				
<u>Razón social</u>	<u>Costo Ajustado</u>	<u>Valor Comercial</u>	<u>Valorización</u>	<u>Desvalorización</u>
Pizano S.A.	\$ 10,982,700	17,348,596	6,365,896	-
Enka de	3,335,639	2,947,605	-	-388,034
Protección	63,774	29,002	-	-34,772
Grupo de	1,813,022	1,659,385	-	-153,637
Grupo	2,729,840	2,602,302	-	-127,538
Bancolombia	14,374,850	15,753,800	1,378,950	-
Bancolombia	1,430,585	1,436,878	6,293	-
Sodexo	440,899	2,571,373	2,130,474	-
Tipiel S.A.	1,363,469	36,710,368	35,346,899	-
	<u>\$ 36,534,778</u>	<u>81,059,309</u>	<u>45,228,512</u>	<u>-703,981</u>

<u>2010</u>			
<u>Razón social</u>	<u>Costo Ajustado</u>	<u>Valor Comercial</u>	<u>Valorización</u>
Enka de	\$ 16,966,623	18,100,028	1,133,406
Pizano S.A.	7,848,867	11,929,943	4,081,076
Inversiones	1,813,002	2,039,547	226,545
Grupo	425,098	547,919	122,821
Bancolombia	71,004,689	82,683,024	11,678,335
Bancolombia Preferencial	1,987,630	2,032,214	44,584
Sodexo	309,057	1,394,015	1,084,958
Tipiel S.A.	1,363,469	32,588,066	31,224,597
	<u>\$ 101,718,435</u>	<u>151,314,756</u>	<u>49,596,321</u>

#### **NOTA 9: OBLIGACIONES FINANCIERAS**

El siguiente es un detalle de las obligaciones financieras; al 31 de diciembre:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Bancos		
Bancolombia S.A. –Sobregiro -	\$ -	1,441

#### **NOTA 10: OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS**

El siguiente es un detalle de otras obligaciones financieras; al 31 de diciembre

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Particulares</u>		
Confeciones Colombia S.A. Everfit	\$ 5,440,997	5,440,997
Predios del Sur S.A.	-	2,875,289
<u>Compañías vinculadas</u>		
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	8,913,113	10,178,255
Portafolio de Inversiones Suramericana S.A.	-	41,479,907
	<u>14,354,110</u>	<u>59,974,448</u>

Vencimientos corrientes

	-	59,974,448
--	---	------------

El detalle de otras obligaciones financieras con particulares según su vencimiento al 31 de diciembre 2011 y 2010 es el siguiente:

**Otras Entidades:**

Emisor	Capital	Intereses	Garantía	Menor 1 año
Confecciones Colombia S.A, Everfit	5,440,997	4% EA	Pagaré	5,440,997
	5,440,997			\$ 5,440,997

**NOTA 11: CUENTAS POR PAGAR**

El siguiente es un detalle de las cuentas por pagar, al 31 de diciembre:

		2011	2010
Proveedores	\$	32,344	-
Gastos financieros		1,078,816	5,103,935
<b>Retención en la fuente</b>		<b>4,063</b>	<b>606</b>
Retenciones y aportes de nómina		2,362	2,282
Impuestos gravámenes y tasas		1,285,989	7,901
Acreedores varios		1,100	-
		2,404,674	5,114,724

**NOTA 12: PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES**

El siguiente es un detalle de los pasivos estimados y provisiones, al 31 de diciembre:

		2011	2010
Impuesto de renta	\$	321,257	393,947
Industria y comercio		293,585	257,493
	\$	614,842	651,440

El siguiente es el movimiento que generó el saldo de renta y complementarios al 31 de diciembre:

		2011	2010
Saldo pasivo estimado a 31/12/2010	\$	393,947	178,411
Declaración de renta año de 2010		(372,179)	(164,464)
Valor contabilizado en año 2011		313,436	380,000
Reintegro provisión renta		(13,947)	-
Saldo renta y complementarios	\$	321,257	393,947

El siguiente es el movimiento que generó el saldo de industria y comercio al 31 de diciembre:

		2011	2010
Saldo provisión lca 31/12/2010	\$	257,493	72,777
Mas gasto del año		293,585	257,493
Declaración de renta año de 2010		(275,711)	(72,777)
Valor ajuste lca año 2010		18,218	-
Saldo industria y comercio	\$	293,585	257,493

**NOTA 13: ANTICIPOS Y AVANCES RECIBIDOS**

El siguiente es un detalle de la cuenta anticipos y avances recibidos, al 31 de diciembre:

		2011		2010
Compañía de Inversiones Inmobiliarias S.A. Cisa	\$		497,786	
		<b>2010</b>		
Nessin Dayan Dayan Edgar	\$		130,690	
Nessin Dayan Dayan Aaron			130,690	
			261,380	

**NOTA 14: CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO**

El capital autorizado de la sociedad está constituido por 1,325,696 acciones de valor nominal de \$1,780 (en pesos) cada una, El capital suscrito y pagado de la sociedad, al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es de \$2,359,739.

**NOTA 15: RESERVA LEGAL**

De acuerdo con disposiciones legales, la Compañía debe constituir una reserva legal apropiando el 10% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, hasta llegar al cincuenta por ciento del capital suscrito. La reserva podrá ser reducida a menos del cincuenta por ciento del capital suscrito, cuando tenga por objeto enjugar pérdidas en exceso de utilidades no repartidas. La reserva no podrá destinarse al pago de dividendos, ni a cubrir gastos o pérdidas durante el tiempo en que la Compañía tenga utilidades no repartidas.

Por decisión de la Asamblea de Accionista esta reserva puede incrementar en el exceso del cincuenta por ciento (50%) del capital suscrito, exceso que quedará a disposición de la Asamblea para que cuando lo considere cambie su destinación.

**NOTA 16: REVALORIZACIÓN DE PATRIMONIO**

La revalorización de patrimonio no puede distribuirse como utilidades, pero es susceptible de capitalizarse libre de impuestos. Debido a la eliminación del sistema de ajustes por inflación para efectos tributarios, realizada por la Ley 1111 de 2006, el valor contable que se genere en esta cuenta a partir del 1° de enero de 2007, no gozará del beneficio tributario antes mencionado.

**NOTA 17: VINCULADOS ECONÓMICOS**

Para las transacciones con vinculados económicos se tomaron las siguientes compañías:

- Grupo de Inversiones Suramericana S.A.
- Seguros Generales Suramericana S.A.
- Seguros de Vida Suramericana S.A.
- Administradora de Carteras Colectivas Suramericana S.A.
- Suramericana S.A.
- Enlace Operativo S.A.
- Servicios Generales Suramericana S.A.S.
- Seguros de Riesgos Profesionales Suramericana – ARP Sura
- EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A. – EPS Sura
- Servicios de Vehículos Suramericana S.A. – Autos Sura
- Seguros Suramericana S.A.
- Consultoría en Gestión de Riesgos IPS Suramericana S.A.
- Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.
- Grupo de Inversiones Suramericana S.A.
- Inversura Panamá Internacional S.A.
- Dinámica S.A.
- Compuredes S.A.
- Inversiones Internacionales Grupo Sura S.A.

Administradores y Miembros de Junta Directiva:

- Federico Jaramillo Zuluaga
- Berta Lucia Palacios García
- Diana María Gómez Molina
- Andrés Felipe Ochoa
- Natalia Velásquez Correa
- Natalia Gómez Jurado

- Accionistas que sean beneficiarios reales del 10% o más del total de las acciones en circulación.
- Representantes Legales.

El siguiente es el detalle de los saldos y transacciones con vinculados económicos por los años que terminaron el 31 de diciembre:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Activo –Deudores</u>		
<u>Cuentas por cobrar a directores</u>		
Andrés Bernal Correa	\$ 900,000	825,000
David Bojanini García	1,627,898	1,627,898
	<u>\$ 2,527,898</u>	<u>2,452,898</u>
<u>Deudores varios</u>		
Seguros Generales Suramericana S.A.	11,210	9,053
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	40,855	-

	52,065	9,053
<u>Pasivo</u>		
Otras obligaciones financieras		
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	8,913,113	10,178,255
Portafolio de Inversiones Suramericana S.A.	-	41,479,907
	8,913,113	51,658,161
<u>Cuentas por pagar</u>		
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	725,757	4,484,008
Portafolio de Inversiones Suramericana S.A.	-	510,538
Seguros Generales Suramericana S.A.	1,099	-
	726,856	4,994,546
<u>Ingresos operacionales</u>		
<u>Intereses</u>		
Andrés Bernal Correa	14,019	15,913
David Bojanini Garcia	26,836	36,018
	\$ 40,855	51,931
<u>Ingresos no operacionales</u>		
<u>Arrendamientos</u>		
Seguros Generales Suramericana S.A.	70,932	10,800
	70,932	10,800
<u>Gastos no operacionales</u>		
Seguros de Riesgos Profesionales Suramericana S.A.	-	488
EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.	-	8,325
Seguros de Vida Suramericana S.A.	1,379	1,276
	1,379	10,089
<u>Gastos no operacionales</u>		
<u>Intereses</u>		
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	1,635,279	4,484,008
Portafolio de Inversiones Suramericana S.A.	-	638,631
	\$ 1,635,279	5,122,639

Todas las operaciones anteriores fueron realizadas a precios y en condiciones normales de mercado.

A diciembre 31 de 2011 y 2010 la Compañía no tiene registrado otras operaciones con Representantes Legales, Administradores y accionistas que sean beneficiarios reales del 10% o más de las acciones en circulación.

#### **NOTA 18: CUENTAS DE ORDEN**

El siguiente es un detalle de las cuentas de orden, al 31 de diciembre:

	2011	2010
<u>Deudoras:</u>		
Promesas de compra venta	\$ 11,835,493	-
Pérdidas fiscales por amortizar	38,883,830	5,989,459
Reajustes fiscales de activos fijos	3,613,977	1,831,618
Diferencia activo	54,682,693	-
Diferencia pasivo	40,872,406	86,724
Exceso renta acumulada	4,435,865	2,360,576
Diferencia fiscal de ingresos	20,346,370	20,346,370
Deudoras de control activos castigados inversiones	10,663,145	12,075,857
Ajustes por inflación activos	-	2,694,492
	\$ 185,333,779	45,385,096
<u>Acreedoras:</u>		
Diferencia fiscal activo	-	59,525,282
Diferencia fiscal de costos y deducciones	93,356,676	4,779,641
Ajustes por inflación patrimonio	4,115,507	4,002,333

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
\$	97,472,183	68,307,256

**NOTA 19: IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS**

La conciliación entre los resultados del ejercicio, el patrimonio y la corrección monetaria contables y la pérdida fiscal estimada, el patrimonio y la corrección monetaria fiscal, de los años gravables 2011 y 2010, es la siguiente

**a. Resultado del ejercicio y la renta líquida gravable:**

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	\$ 11,037,002	9,248,009
Más partidas que aumentan la utilidad fiscal:		
Provisión impuesto industria y comercio	293,585	257,493
Gravamen movimientos Financieros	37,732	12,756
Otros gastos legales	-	318,678
Ajuste precio de mercado	-	16,396
Amortizaciones intangibles	437,969	-
Provisión de inversiones	540,324	4,495,665
Pérdida en venta de inversiones	204,018	746,121
Intereses presuntos	11,394	-
Gastos no deducibles	634,920	237,967
Pérdida en método de participación	246,798	-
Dividendos controlantes	873	-
Menos partidas que disminuyen la utilidad fiscal:		
Utilidad obtenida en la enajenación de acciones	(1,692,827)	(4,325,393)
Dividendos y participaciones no gravadas	(9,942,631)	(8,338,860)
Actividades conexas valoración de inversiones	(1,201,026)	(4,932,687)
Utilidad en venta de activos fijos	(83,868)	-
Reintegro provisiones intereses hipotecarios	(86,406)	-
Reintegro industria y comercio	-	-
Reintegro provisión de inversiones	(573,857)	(143,862)
Reintegro provisiones renta	(13,947)	-
Amortización pérdidas fiscales	-	-
Pago industria y comercio	(422,791)	(138,013)
Pérdida líquida	\$ (572,738)	-
Renta presuntiva aplicable sobre patrimonio líquido	852,448	1,114,148
Impuesto sobre la renta		
Impuesto sobre la renta y complementarios	\$ 281,308	367,669
Ganancia ocasional gravable	83,868	-
Impuesto por ganancia ocasional	27,676	-
Mayor valor provisionado	4,452	12,331
Total impuesto sobre la renta y complementarios	313,436	380,000

**b. El patrimonio contable al 31 de diciembre difiere del patrimonio fiscal por lo siguiente:**

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Patrimonio contable	\$ 132,382,422	128,393,631
Más partidas que incrementan el patrimonio para efectos fiscales:		
Provisiones no deducibles que constituyen diferencia temporal		
Impuesto de Industria y comercio	293,585	257,493
Impuesto de renta	7,821	393,947
Provisión de inversiones	7,527,406	12,607,796
Provisión de préstamos - Deudores	2,739,472	-
Menos partidas que disminuyen el patrimonio para efectos fiscales:		
Valorizaciones	(44,524,531)	(49,596,320)
Patrimonio Fiscal	\$ 98,426,175	92,056,546

**c. El siguiente es un detalle de las pérdidas fiscales pendientes por compensar reajustados fiscalmente a 31 de diciembre:**

		<b>2011</b>	<b>2010</b>
Generadas en:			
	2003	\$ 1,263,600	925,940
	2005	4,251,521	3,154,237
	2006	1,954,150	1,909,282
	2010	31,655,270	-
Total		\$ 39,124,541	5,989,459

d. El siguiente es un detalle de los excesos de renta presuntiva pendientes por compensar reajustados fiscalmente al 31 de diciembre:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Generados en:			
	2004	\$ 985,174	-
	2005	270,567	264,355
	2006	435,776	425,771
	2007	486,396	475,228
	2008	713,221	696,845
	2009	510,089	498,377
		1,127,814	-
Total		\$ 4,529,037	2,360,576

Estas pérdidas, reajustadas fiscalmente, se podrán compensar con las rentas líquidas ordinarias, así: las generadas entre 2003 y 2006, dentro de los ocho años siguientes a su ocurrencia, sin exceder un 25% de su valor por año; las incurridas a partir de 2007 no tienen vencimiento.

Los excesos de la renta presuntiva sobre la renta ordinaria se podrán compensar, reajustados fiscalmente, con las rentas ordinarias obtenidas dentro de los cinco años siguientes al de su ocurrencia.

La Ley 1430 del 29 de diciembre de 2010 introdujo, entre otros, los siguientes cambios que aplican a partir del año gravable 2011, así:

Eliminó la deducción por inversión en activos fijos reales productivos.

Se elimina el gravamen a los movimientos financieros, mediante la reducción progresiva de la tarifa, así:

Al 2 por mil por los años 2014 y 2015

Al 1 por mil por los años 2016 y 2017

Al 0 por mil a partir del año 2018

Para los años gravables 2011 y 2012 las liquidaciones privadas del impuesto de renta quedarán en firme antes de 2 años si el incremento porcentual del impuesto neto de renta es superior en varias veces al índice de inflación causada en el respectivo año gravable, así:

- Al menos 5 veces – a los 18 meses de presentación
- Al menos 7 veces – al año de presentación
- Al menos 12 veces – a los seis meses de presentación

Para efectos de la aceptación de costos, deducciones, pasivos e impuestos descontables los pagos que efectúen los contribuyentes o responsables deberán realizarse mediante cualquiera de los medios que impliquen la utilización del sistema financiero en la forma y condiciones que autorice el Gobierno Nacional; la deducibilidad de los pagos en efectivo se reducirá gradualmente a partir de 2014.

#### Impuesto al Patrimonio

i) Por los años gravables 2007 a 2010, se pagó el impuesto al patrimonio para los contribuyentes con patrimonio superior a tres mil millones de pesos (\$3.000.000), el cual se causó el 1° de enero de cada año y se calculó aplicando la tarifa del 1,2% sobre el patrimonio líquido del primero de enero del año gravable 2007.

ii) La Ley 1370 del 30 de diciembre de 2009 estableció el impuesto al patrimonio por el año gravable 2011, con tarifa del 2,4% para los contribuyentes con patrimonio líquido superior a \$3.000 millones y menor a \$5.000 millones, y del 4,8% para contribuyentes con patrimonio igual o superior a \$5.000 millones; este impuesto se causó sobre el patrimonio poseído al 1° de enero de 2011 y su pago se efectúa en ocho cuotas iguales entre 2011 y 2014. El Decreto 4825 del 29 de diciembre de 2010 amplió la base gravable, con lo cual los contribuyentes con patrimonio líquido igual o superior a \$1.000 millones y hasta \$2.000 millones deben pagar un impuesto del 1% y los contribuyentes con patrimonio superior a \$2.000 millones pero inferior a \$3.000 millones pagarán un impuesto del 1,4%; también estableció una sobretasa del 25% a los contribuyentes con patrimonio líquido igual o superior a \$3.000 millones.

Para efectos de este impuesto, las deudas del contribuyente con su casa matriz, agencias, sucursales o filiales con domicilio en el exterior se consideran patrimonio propio, excepto aquellas que dieron origen a costos y deducciones, las cuales están descritas en los literales a y b del artículo 124-1 del Estatuto Tributario.

El impuesto al patrimonio causado y pagado por la Compañía en 2011 fue de \$1.693.668, del cual pagó \$423.418 correspondientes al año 2012, quedando un pasivo por pagar de \$1.270.250 y fue registrado con cargo a la cuenta revalorización del patrimonio, de acuerdo con las instrucciones de los entes reguladores.

#### **NOTA 20: PRESENTACIÓN**

Algunas cifras de los estados financieros de 2010 fueron reclasificadas para propósitos comparativos con el año 2011.

- J. Sura Asset Management S.A.
- 1. Información Financiera Individual a Diciembre de 2013 y 2012
- a) Informe de Gestión de la Junta Directiva y Presidente

**INFORME DE GESTIÓN DE LA JUNTA DIRECTIVA Y DE LA PRESIDENCIA DE LA  
SOCIEDAD SURA ASSET MANAGEMENT S.A. A LA ASAMBLEA GENERAL DE  
ACCIONISTAS AÑO 2013**

La Junta Directiva y la Presidencia se permiten presentar conjuntamente para su consideración y aprobación, el informe de gestión correspondiente al año 2013 de la sociedad SURA Asset Management S.A.

**Carta a nuestros Grupos de Interés**

En 2011 nos propusimos consolidarnos como Líderes de Ahorro en Latinoamérica, y en 2013 trabajamos arduamente para avanzar en el logro de este objetivo, por eso vamos recorriendo un camino que fortalece nuestras ventajas competitivas y permite establecer bases sostenibles que nos hagan perdurables en el tiempo, generando valor para todas las personas e instituciones con quienes nos relacionamos.

Con más de 9,800 colaboradores, la Compañía administra USD 113.2 billones pertenecientes a sus más de 16.7 millones de clientes y afiliados, posición que le permite una participación de mercado de 23.4%, lo que nos posiciona como líderes indiscutibles en pensiones en Latinoamérica<sup>1</sup>. Es para nosotros motivo de gran satisfacción la amplia ventaja con la que hoy contamos con respecto a otras compañías del sector, donde nuestro principal competidor alcanza una participación de mercado del 11.6%. En estas cifras se incluyen AFP Crecer en El Salvador y AFP Protección en Colombia, entidades que pese a no ser controladas, son parte fundamental del portafolio de SURA Asset Management.

A continuación recorreremos los logros y aprendizajes de SURA Asset Management durante el año 2013, fundamentales para avanzar en el desarrollo de la operación en Latinoamérica y la cohesión de nuestro equipo en Chile, México, Perú, Uruguay, Colombia y El Salvador<sup>2</sup>.

**INDICADORES FINANCIEROS**

Luego de establecer el entorno en el que se desarrolló el negocio durante el año, presentamos a continuación los resultados financieros obtenidos por SURA Asset Management al culminar el 2013, los cuales ratifican el resultado de este esfuerzo conjunto, y evidencian la solidez y el posicionamiento de la Compañía en la Región.

A diciembre 31 de 2013, la Sociedad cerró el año con activos por valor de COP 8,958 millones. Se destacan las inversiones por un valor de COP 8,587 millones en Compañías, principalmente por el 100% de propiedad que tiene la Sociedad sobre SURA Asset Management España S.L., sociedad unipersonal, constituida conforme a las leyes de España. Asimismo, se tiene en cuenta la participación que la Sociedad posee en otras Sociedades, dentro de las cuales se destacan: SURA Asset Management México; en Perú, AFP Integra, Wealth Management SURA y SURA Asset Management Perú; Protección S.A. en Colombia y

<sup>1</sup> Datos basados en los activos bajo administración y afiliados al 31 de diciembre de 2013.

<sup>2</sup> (\*) Si bien se tratan de entidades no controladas, la información correspondiente a AFP Protección y AFP Crecer se incluye para efectos informativos, por cuanto SURA Asset Management posee una participación accionaria relevante en estas Compañías.

SUAM Corredora de Seguros en El Salvador.

El pasivo total de la Sociedad cerró en COP 1,157 millones. De los pasivos se destacan principalmente las obligaciones financieras que ascendieron al cierre del ejercicio a COP 1,037 millones en créditos adquiridos con diferentes entidades financieras locales utilizados para financiar las distintas adquisiciones realizadas durante el año al igual que las necesidades en capital de trabajo.

El patrimonio de la Sociedad cerró en COP 7,800 millones. Durante el periodo, se destaca el aumento del capital suscrito y pagado, que pasó de COP 1,255 millones a COP 2,616 millones al cierre de 2013, producto del aumento en la participación accionaria de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. como consecuencia del aporte en especie realizado de sus acciones en SURA Asset Management España y Protección S.A., así como del ingreso, en calidad de accionistas de General Atlantic España S.L., Sociedades Bolívar S.A., J.P. Morgan SIG holdings, Banagrícola S.A., International Finance Corporation, Compañía de Seguros Bolívar S.A. e IFC ALAC Spain S.L., quienes aportaron sus acciones en SURA Asset Management España, a cambio de acciones de esta Sociedad.

Los ingresos, representados por el método de participación aplicado sobre las compañías controladas ascendieron a COP 585,507 millones, mientras que en 2012 sumaron COP 225,887 millones. Estos ingresos no son comparables dado que para este 2013, SURA Asset Management S.A. posee una participación del 100% de la sociedad SURA Asset Management España, la cual consolida la operación de las compañías que se poseen en Latinoamérica, y en 2012 la participación sobre la misma ascendía solo al 51%.

Por otro lado, los egresos sumaron COP 135,724 millones, representados principalmente por gastos financieros (COP 15,800 millones), gastos de personal, honorarios, otros gastos administrativos (COP 34,582 millones) y otros gastos contingentes (COP 62,143) como provisión por la garantía bancaria contratada por futuras reclamaciones a las que tenga que hacer frente la Compañía.

En términos de utilidad neta, esta alcanzó COP 417,388 millones.

Las cifras son el reflejo de un trabajo decidido y constante, enmarcado en el Respeto, la Equidad, la Responsabilidad y la Transparencia, principios que guían a nuestra Empresa, y que dan cuenta hoy de una sólida posición financiera que genera valor para todos los Grupos de Interés.

## **GESTIÓN DE LAS INVERSIONES**

El panorama durante 2013 fue particularmente interesante: tras cinco años de los estímulos monetarios que siguieron a la crisis financiera de 2008, los principales bancos centrales han empezado a ver mejoras en el desempeño económico y financiero de los países. Particularmente, al final del año la Reserva Federal en Estados Unidos comenzó a reducir las compras mensuales de su programa de estímulo monetario, fenómeno conocido como "*FED Tapering*". Esto empieza a dar señales de que comienza un largo y gradual proceso de normalización de las economías y los mercados financieros.

Pese a esto, en general vimos durante el año fuertes caídas de los mercados accionarios latinoamericanos, incrementos en las tasas de descuento de los bonos soberanos y corporativos y, en general, depreciación de nuestras monedas frente al dólar. Este fue un entorno desfavorable para los fondos administrados, sin embargo, nuestros equipos de inversión reforzaron principios de inversión fundamentales como la diversificación, la disciplina estratégica, la convicción de largo plazo, la agilidad para adaptarse y el profesionalismo en el manejo del dinero de los clientes.

Esto condujo a un resultado estable durante el año, e inclusive en muchos de los portafolios observamos retornos positivos y lo más importante, con fondos muy bien posicionados para asumir los posibles escenarios que anticipamos para 2014.

Los equipos de inversión y de riesgo trabajan con gran compromiso y disciplina para aprovechar las oportunidades del entorno y poderle entregar a nuestros clientes un servicio que permita acompañarlos en la construcción de un futuro financiero que les permitirá alcanzar sus sueños, en un ambiente adecuado de riesgo y apoyados en figuras de gobierno bien estructuradas, que conlleven a las mejores decisiones de inversión a la luz de este objetivo.

### **CONSOLIDACIÓN DEL LIDERAZGO EN PENSIONES Y EVOLUCIÓN DE LA FRANQUICIA DEL AHORRO**

Respondiendo a nuestra convicción de convertirnos en la Empresa líder en Ahorro en Latinoamérica, en SURA Asset Management tenemos un enfoque comercial basado en la asesoría, atendiendo las necesidades particulares de los clientes, que nos posiciona como el principal aliado en la consecución de sus sueños.

Así, gracias a los esfuerzos emprendidos, en 2013 logramos que cerca de 16.7 millones de clientes nos confiaran su futuro en los países donde tenemos presencia de forma directa o través de nuestras inversiones relevantes.

En cuanto a la distribución de los clientes, Chile aporta el 11.8% del total, México un 36.7%, Perú el 12.5%, Uruguay el 1.8%, finalmente Colombia\* con el 29.2% y El Salvador\* el 7.9%.

Entre los principales logros en materia comercial, es de resaltar el planteamiento de una segmentación única de Clientes basada en su ciclo de vida y su potencial de ahorro, la cual fue implementada en todos los países. Esto nos permite plantear una gestión segmentada de canales, productos, comunicaciones y servicios, que satisfaga realmente sus necesidades y expectativas.

Por otra parte, entre las iniciativas emprendidas durante el año podemos destacar la ampliación de la oferta de productos ofrecidos a nuestros clientes, tales como como el Fondo Inmobiliario y Acciones en Chile, fondos mutuos en Uruguay, distribución de Seguros en Colombia y El Salvador a través de AFP Protección y SUAM Corredora de Seguros (respectivamente), el inicio de oferta de Seguros en México y la ampliación de la oferta de fondos institucionales en México y Perú. En términos de distribución destacamos el relacionamiento con los clientes a través de las Empresas, el establecimiento de estrategias

de contacto digital y por supuesto el posicionamiento del Ahorro como un pilar para la calidad de vida de las personas.

En el negocio mandatorio enfocamos nuestra gestión en la generación de eficiencia y establecimiento de nuevos modelos de operación para la generación efectiva de Retornos, así como en la búsqueda de la excelencia operativa y en el servicio.

Por su parte, somos “*first movers*” en el negocio voluntario, por lo que en 2013 alcanzamos un crecimiento superior al de la industria, en parte potenciado por la escala de Pensiones, la distribución y vinculación de los Fondos, Seguros y otros productos de *Wealth Management*, logrando fortalecer cada vez más una oferta integral que cubra todas las necesidades de los clientes.

Como complemento a esto, contamos con una marca que nos diferencia y apalanca el posicionamiento de la Compañía en los mercados en los que opera, por lo que la consideramos uno de nuestros principales activos. Es por esto que su definición y los planes de acción que la soportan, responden a un plan estratégico, que desarrollamos en conjunto con Grupo SURA, como un cohesionador de las iniciativas en torno a este importante elemento de nuestra identidad corporativa.

Tras el lanzamiento de la marca SURA en Chile, México, Perú y Uruguay en 2012 hemos generado diversas estrategias de posicionamiento y consolidación de la misma, tal es el caso de la campaña “**Ahorrar es Crecer**” y “**Aunque somos diferentes, tenemos mucho en común**”, las cuales han aportado al desarrollo del concepto principal de nuestra promesa de “acompañar a los clientes a lo largo de su vida para que logren sus grandes proyectos y sueños”.

Una consecuencia de estos esfuerzos es el crecimiento de entre el 10% y 15% en conocimiento general de la marca en los países de Chile, México, Perú y Uruguay, entre diciembre de 2012 y el mismo mes del año 2013, según el Estudio Tracking Marca SURA, GfK (Growth from Knowledge).

Finalmente, para fortalecer una relación cada vez más directa con nuestros Grupos de Interés en Latinoamérica, lanzamos hacia finales del año el portal web de SURA Asset Management, un canal de comunicación que nos permite darnos a conocer a nivel internacional como líder en ahorro, promoviendo el posicionamiento de nuestras líneas de negocio y los aspectos más relevantes del enfoque corporativo de la Compañía en la Región.

### **CRECIMIENTO INORGÁNICO**

Durante el 2013 continuamos consolidando nuestra estrategia de apalancar la escala en Pensiones para crecer el negocio voluntario al tiempo que continuamos fidelizando el negocio mandatorio.

Así, con el fin de aumentar la oferta de productos para nuestros clientes en la Región durante el mes de julio de 2013 se dio inicio a las operaciones de la Corredora de Bolsa SURA en Chile, la cual brinda una oferta especializada en una amplia gama de productos de ahorro voluntario en el país austral, entre los que se incluye distribución de fondos de BlackRock.

Así mismo se constituyó en El Salvador a SUAM Corredora de Seguros, especializada en la intermediación de seguros de vida individual, como complemento al ahorro obligatorio de los clientes en este país. En Colombia destacamos el inicio de la distribución de seguros de vida de Suramericana a través de la red de distribución de Protección. Adicionalmente, en el mes de febrero de 2013 se lanzó AFISA SURA en Uruguay para complementar nuestra oferta de ahorro voluntario en dicho país.

En nuestro proceso de continuo crecimiento y desarrollo, vale la pena mencionar que en el mes de agosto se culminó con éxito el proceso de fusión por absorción mediante el cual AFP Integra adquirió el 50% de AFP Horizonte en Perú, actividad que se desarrolló dentro de los plazos acordados y asumiendo los compromisos anunciados cuando se concretó la adquisición en el mes de abril, representando una inversión de USD 258 millones. Con esta adquisición AFP Integra se consolida como líder absoluto en Perú con una participación de mercado del 41.5%. Adicionalmente, en el mes de julio se incrementó la participación en Seguros SURA Perú al pasar de un 63% a un 69.3%.

Durante el mes de abril se efectuó la adquisición de Primero Seguros de Vida en México, que a comienzos del año 2014, modificó su denominación a Seguros de Vida SURA México, la cual se cerró hacia el mes de diciembre por un valor cercano a los USD 13 millones. Con esta operación pasamos a administrar alrededor de 600 mil pólizas de vida y primas por más de USD 35 millones, ampliando nuestra oferta integral de servicios y productos en ese país.

De otro lado en Colombia, y hacia el mes de diciembre, SURA Asset Management pasó a ser accionista directo de AFP Protección al recibir el 32.85% de las acciones en circulación, propiedad de Grupo SURA; con esto aumentó su tenencia indirecta del 16.51%, consolidando una participación aproximada del 49.4% en dicha Sociedad. En contraprestación SURA Asset Management emitió acciones a favor de Grupo SURA, con lo cual incrementó su participación del 64% al 67%.

### **UNA COMPAÑÍA QUE AVANZA HACIA ESTÁNDARES DE CLASE MUNDIAL**

Ninguno de estos logros hubiera sido posible sin el talento y las capacidades de nuestra principal ventaja competitiva: las personas. Por esto, somos cada vez más conscientes de la relevancia que tiene la gestión de nuestro talento, generando estrategias que nos permitan el desarrollo de equipos de trabajo con alto sentido profesional y humano.

En este ámbito implementamos diversas iniciativas para atraer, retener y motivar al talento; mantener y mejorar su calidad de vida; crear espacios de trabajo armónicos que faciliten la productividad, la interacción y el trabajo en equipo; potenciar el desarrollo y competencias de nuestros colaboradores, fomentar un liderazgo inspirador, adquirir, transformar y retener el conocimiento como uno de los principales activos de la Organización, y como el elemento diferenciador que nos permite perdurar en el tiempo.

Con esto en mente, hemos desarrollado un proceso que apunte al relevo generacional y a la continuidad del negocio en término de rutas críticas de conocimiento, priorizando los recursos e inversiones en formación y las estrategias para la retención de los sucesores.

Todo esto, sustentado en nuestra cultura organizacional, la cual nos aporta una sola identidad, una huella particular que es común a todos los integrantes de la Compañía, y los diferencia donde quiera que van.

En el camino hacia la adopción de estándares de clase mundial, hemos identificado que uno de los grandes desafíos que enfrenta hoy la industria financiera consiste en integrar los tópicos sociales, ambientales y de Gobierno Corporativo en su modelo de gestión. Por esta razón, nos enfocamos en desarrollar una estrategia de sostenibilidad corporativa, alineada a las directrices de Grupo SURA, donde abordamos compromisos concretos para avanzar en el desarrollo de prácticas y procesos en los diferentes países. Con esto, SURA Asset Management ratifica su compromiso con una gestión de largo plazo, que fortalezca la confianza con clientes, proveedores, colaboradores, comunidades y demás Grupos de Interés.

Adicionalmente, es importante destacar las iniciativas desarrolladas por la Compañía para acogerse a los estándares de cumplimiento de la ley Sarbanes-Oxley, evidenciado como una oportunidad para alinearnos con prácticas que apuntan a la sostenibilidad del negocio, y elevan nuestros estándares a la par de las mejores compañías del mundo.

Por otra parte, se realizaron importantes avances en el proceso de reorganización y simplificación de la estructura societaria que adelanta SURA Asset Management, el cual busca generar mayor eficiencia en su administración y facilitar el ejercicio de las funciones de vigilancia y control a los reguladores en las distintas jurisdicciones.

Dicho proceso de simplificación se adelantó en 2013 con el objetivo de consolidar en SURA Asset Management todos los negocios de Pensiones, Ahorro e Inversión a través de una Compañía en cada uno de los países en los que se tiene presencia, que agrupe las Compañías operativas en cada jurisdicción, suprimiendo los demás vehículos de inversión mencionados. En junio se culminó con éxito el movimiento de los accionistas de SURA Asset Management España S.L. a SURA Asset Management S.A., domiciliada en Colombia.

Finalmente, y conscientes de la necesidad de ejercer un rol activo en la consolidación de los sistemas pensionales en la Región, a propósito de las reformas incorporadas en algunos de los países donde SURA Asset Management tiene presencia, preparamos y presentamos al público entre los meses de agosto y octubre el estudio: *Contribución del Sistema Privado de Pensiones al desarrollo económico de Latinoamérica*, donde connotados economistas de Colombia, México, Perú y Chile, realizaron una evaluación cuantitativa e integral de los efectos macroeconómicos de la creación del sistema de capitalización individual en estos países, estimando su impacto sobre la tasa de crecimiento y nivel del PIB.

En este estudio se analizaron aquellos factores que tienen estrecha relación con los Fondos de Pensiones y con la fortaleza y el desarrollo de las economías donde se aplica el sistema, visibilizando el círculo virtuoso entre el desarrollo de estos sistemas pensionales y sus efectos positivos en los mercados laborales, de ahorro e inversión y financiero de un país; lo que dio paso a una publicación con comentarios muy positivos de expertos de la Industria y otros sectores del ámbito académico.

## **SISTEMAS DE CONTROL**

SURA Asset Management cuenta desde sus inicios con un Marco de Gestión de Riesgos que está contenido en el Sistema de Control Interno, alineado con el plan estratégico de la Compañía monitoreado de forma permanente por la Alta Dirección.

A partir de esto, nuestras tres líneas de defensa son un importante componente del Sistema de Control Interno. Cada línea tiene funciones y responsabilidades específicas y trabajan en estrecha colaboración para identificar, evaluar y mitigar los riesgos respecto de los objetivos de negocio y las operaciones de SURA Asset Management.

Durante el año 2013 seguimos avanzando en la consolidación de este marco, tanto en el ámbito corporativo como local en cada una de nuestras Compañías, mediante planes de trabajo que tienden a la profundización del Modelo de Gobierno de la Gestión de Riesgos y del Sistema de Monitoreo periódico.

Con relación al Buen Gobierno Corporativo y al mismo Sistema de Control Interno (SCI), la Compañía avanzó en el propósito de consolidar y divulgar las buenas prácticas, comenzando por los principios corporativos que son la base de todas nuestras acciones. Así, se aprobó en Junta Directiva del mes de noviembre las versiones oficiales de los Códigos de Buen Gobierno, Código de Conducta y Ética y Política Antifraude, compartidos posteriormente con nuestros Grupos de Interés.

En este punto nos remitimos al Informe de Gobierno Corporativo, capítulo que se amplía más adelante, en el que se detallan algunas de las acciones implementadas, como la disposición de una Línea Ética, herramienta para facilitar el flujo de la información frente a aquellas situaciones que atenten contra los principios corporativos.

Por su parte, la Junta Directiva deja expresa constancia que durante el año 2013 no fue puesto en su conocimiento ningún caso de conflicto de interés relacionado con las transacciones u otras cuestiones que hubieran podido afectar a la Compañía o alguno de sus Grupos de Interés. Por su parte, ratificamos que la Junta Directiva supervisó las actividades desarrolladas por el Comité de Auditoría y otros Órganos de control, al tiempo que fue debidamente informada de los acontecimientos más importantes al interior de la Sociedad, lo que le permitió ejercer sus funciones a cabalidad y con toda la información requerida, en especial las relacionadas con la revisión del Sistema de Control Interno y la evaluación de los Estados Financieros.

La Administración certifica que los Estados Financieros y demás informes relevantes para el público, no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de la Compañía.

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2013 y hasta la fecha de este informe, no se ha presentado ningún tipo de situación o acontecimiento que afecte o comprometa la evolución económica, financiera u operacional de la Sociedad.

En cumplimiento de las Normas Sobre Propiedad Intelectual y Derechos de Autor. La Sociedad certifica el cumplimiento de las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor; asimismo, el uso de productos como el software que la Sociedad utiliza para su normal funcionamiento se encuentran acorde con las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor vigentes en nuestra legislación y sus marcas se encuentran registradas ante las autoridades competentes. La Sociedad cuenta con la evidencia suficiente que permite realizar estas afirmaciones.

Operaciones con Socios y Administradores. Las operaciones efectuadas por la Sociedad con sus accionistas y administradores, han sido realizadas en términos de mercado, sin beneficios, rebaja de tarifas ni violaciones a las políticas organizacionales o legales. En relación con directivos que están vinculados laboralmente a la Sociedad o sus asociados, de acuerdo con las normas laborales y prestacionales de la Compañía, han tenido un tratamiento uniforme conforme al régimen laboral aprobado por la Sociedad para todos los empleados.

De acuerdo a lo establecido en el artículo 87 de la Ley 1676 de 2013, la administración de la Sociedad deja constancia de que no realizaron acciones tendientes a entorpecer la libre circulación de las facturas emitidas por sus proveedores.

Concluimos este informe de la gestión realizada en 2013, con un reconocimiento al trabajo arduo y comprometido de todos los colaboradores que conforman SURA Asset Management. Así mismo, queremos manifestar nuestra satisfacción por los logros alcanzados, los cuales sientan las bases para responder a los más altos estándares internacionales, mediante una gestión responsable y sostenible de los negocios.

En 2014 seguiremos sumando esfuerzos para consolidar nuestra posición en cada uno de los mercados donde tenemos presencia, con una oferta integral de soluciones de ahorro, que nos permita materializar nuestra promesa de marca en cada contacto con los clientes que nos han confiado su futuro y sus sueños.

Atentamente,

SURA ASSET MANAGEMENT S.A.

JUNTA DIRECTIVA

PRINCIPALES

David Emilio Bojanini  
Gonzalo Alberto Pérez  
Miguel Cortés Kotal  
Martín Emiliano Escobari Lifchitz  
Marianne Loner  
Ana Capella  
Sergio Restrepo Isaza  
Carlos Muriel Gaxiola  
Jaime Humberto López

SUPLENTE

Ignacio Calle  
Fernando Ojalvo  
Javier Suárez Esparragoza  
Eduardo de Mesquita Samara  
Eileen Fargis  
Javier Olivares  
Carolina Gómez Gómez  
Carlos Ernesto Santa Bedoya  
Luis Fernando Pérez Cardona

PRESIDENTE

Andrés Castro Gonzalez  
Medellín, Marzo de 2014.

b) **Certificación del Representante Legal y Gerente Corporativo de Contabilidad**

**Sura Asset Management SA.**

**Certificación de los Estados Financieros no Consolidados**

Los suscritos Representante Legal y Contador Público bajo cuya responsabilidad se prepararon los estados financieros individuales de Sura Asset Management S.A., certificamos:

Que para la emisión de los balances generales no consolidados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, y de los estados no consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas, que conforme al reglamento se ponen a disposición de los accionistas y de terceros, se han verificado previamente las afirmaciones contenidas en ellos y las cifras tomadas fielmente de los libros oficiales de contabilidad.

Dichas afirmaciones, explícitas e implícitas, son las siguientes:

*Existencia:* Los activos y pasivos de Sura Asset Management SA., existen en la fecha de corte y las transacciones registradas se han realizado durante cada año.

*Integridad:* Todos los hechos económicos realizados han sido reconocidos.

*Derechos y obligaciones:* Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos (obligaciones), representan probables sacrificios económicos futuros, obtenidos o a cargo de Sura Asset Management S.A. en las fechas de corte.

*Valuación:* Todos los elementos han sido reconocidos por importes apropiados.

*Presentación y revelación:* Los hechos económicos han sido correctamente clasificados, descritos y revelados.

Andrés Bernal Correa  
Representante Legal



Carolina Montes López  
Contador Público  
T.P. 113225 – T

c) Informe del Revisor Fiscal



Building a better  
working world

**Informe del Revisor Fiscal**

A los Accionistas de  
Sura Asset Management S.A.

He auditado los estados financieros no consolidados adjuntos de Sura Asset Management S.A., que comprenden el balance general no consolidado al 31 de diciembre de 2013 y los correspondientes estado no consolidado de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera, de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas. Los estados financieros no consolidados al 31 de diciembre de 2012, que se acompañan para propósitos comparativos, fueron auditados por otro revisor fiscal quien en su opinión de fecha 21 de febrero de 2013 emitió una opinión sin salvedades.

La Administración es responsable por la preparación y correcta presentación de los estados financieros no consolidados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia; de diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y correcta presentación de estados financieros libres de errores materiales, bien sea por fraude o error; de seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; y, de establecer estimaciones contables razonables en las circunstancias.

Mi responsabilidad es la de expresar una opinión, sobre los mencionados estados financieros no consolidados, fundamentada en mis auditorías. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir con mis funciones y efectué mis exámenes de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Las citadas normas requieren que una auditoría se planifique y lleve a cabo para obtener seguridad razonable en cuanto a si los estados financieros no consolidados están libres de errores materiales.

Una auditoría incluye desarrollar procedimientos para obtener la evidencia que respalda las cifras y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores materiales en los estados financieros no consolidados. En el proceso de evaluar estos riesgos, el auditor considera los controles internos relevantes para la preparación y presentación de los estados financieros no consolidados, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Así mismo, incluye una evaluación de los principios de contabilidad adoptados y de las estimaciones de importancia efectuadas por la Administración, así como de la presentación en su conjunto de los estados financieros no consolidados. Considero que mis auditorías me proporcionan una base razonable para emitir mi opinión.

En mi opinión, los estados financieros no consolidados adjuntos, fielmente tomados de los libros de contabilidad, expresados en miles de pesos, presentan razonablemente, en todos sus aspectos de importancia, la situación financiera de Sura Asset Management S.A. al 31 de diciembre de 2013, el resultado de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, promulgados por el Gobierno Nacional, aplicados uniformemente.

Ernst & Young Audit S.A.S.  
Bogotá D.C.  
Calle 113 No. 7 - 60  
Torre AR, Piso 3  
Tel: +57 1 484 7000  
Fax: +57 1 484 7474

Ernst & Young Audit S.A.S.  
Medellín - Antioquia  
Calle 7 Sur No. 42 - 70  
Edificio Financ. Of. A18  
Tel: +57 4 369 84 00  
Fax: +57 4 369 84 84

Ernst & Young Audit S.A.S.  
Cali - Valle del Cauca  
Calle 8 Norte No. 6A - 61  
Edificio Siglo XXI, Of. 502 (503)  
Tel: +57 2 485 62 80  
Fax: +57 2 461 80 07

Ernst & Young Audit S.A.S.  
Barranquilla - Atlántico  
Calle 778 Sur, 59 - 63  
C.E. de los Américos 8, Of. 311  
Tel: +57 5 385 22 01  
Fax: +57 5 369 05 80

A Member Firm of Ernst & Young Global Limited

d)



Building a better  
working world

Como se indica en la Nota 15 a los estados financieros no consolidados, mediante acta No. 14 de Junta Directiva del 3 de julio de 2013 se aprobó la constitución de garantía bancaria por valor de \$62,143 millones y registro de provisión por el mismo monto; ambos a favor de Protección S.A., con el objeto de cubrir las eventuales obligaciones que puedan surgir para dicha Compañía.

Además, fundamentada en el alcance de mis auditorías, no estoy enterada de situaciones indicativas de inobservancia en el cumplimiento de las siguientes obligaciones de la Compañía: 1) Llevar los libros de actas, registro de accionistas y de contabilidad, según las normas legales y la técnica contable; 2) Desarrollar las operaciones conforme a los estatutos y decisiones de la Asamblea de Accionistas, y a las normas relativas a la seguridad social integral; 3) Conservar la correspondencia y los comprobantes de las cuentas; y, 4) Adoptar medidas de control interno y de conservación y custodia de los bienes de la Compañía o de terceros en su poder. Adicionalmente, existe concordancia entre los estados financieros no consolidados que se acompañan y la información contable incluida en el informe de gestión preparado por la Administración de la Compañía.

Mónica María Mejía Giraldo  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional 131085 - T  
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530

Medellín, Colombia  
26 de Febrero de 2014

e) Estados Financieros Individuales a Diciembre de 2013 y 2012

**Sura Asset Management S.A.**

**Balances Generales no Consolidados**

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2013	2012
<i>(En miles de pesos)</i>		
<b>Activo</b>		
Activo corriente		
Disponibles (Nota 4)	\$ 180,298,326	\$ 2,249,711
Deudores (Nota 5)	2,775,807	25,641
Gastos pagados por anticipado (Nota 6)	274,320	-
<b>Total activo corriente</b>	<b>183,348,453</b>	<b>275,352</b>
Activo no corriente		
Inversiones permanentes (Nota 7)	8,196,006,505	3,338,970,198
Cargos diferidos, neto (Nota 6)	14,143,090	31,787,623
Propiedades y equipo, neto (Nota 8)	302,028	214,713
Intangibles, neto (Nota 9)	172,705,813	169,920,955
Valorización inversiones (Nota 7)	391,869,395	-
<b>Total activo</b>	<b>\$ 8,958,375,284</b>	<b>\$ 3,543,168,841</b>
<b>Pasivo y patrimonio</b>		
Pasivo corriente		
Obligaciones financieras (Nota 10)	\$ 288,798,123	\$ 12,829,168
Otras obligaciones financieras (Nota 11)	57,481	172,997
Cuentas por pagar (Nota 12)	22,438,094	1,062,121
Obligaciones laborales (Nota 13)	332,212	110,918
Depósitos recibidos (Nota 14)	-	35,985,378
Provisión para contingencias (Nota 15)	62,143,000	-
Pasivos estimados y provisiones (Nota 16)	2,520,270	1,157,000
Impuestos (Nota 17)	32,396,976	9,507
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>408,686,156</b>	<b>51,327,089</b>
Pasivo no corriente		
Obligaciones financieras (Nota 10)	749,013,628	-
<b>Total pasivo</b>	<b>1,157,699,784</b>	<b>51,327,089</b>
<b>Patrimonio de los accionistas</b>		
Capital suscrito y pagado (Nota 18)	2,616,407	1,255,170
Prima en colocación de acciones	6,828,187,094	3,426,113,072
Superávit método de participación (Nota 7)	139,111,023	(148,274,684)
Superávit por valorización (Nota 7)	391,869,395	-
Reservas	21,503,656	-
Resultado del ejercicio anterior	-	(2,286,359)
Resultado del ejercicio	417,387,925	215,036,553
	<b>7,800,675,500</b>	<b>3,491,841,752</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>\$ 8,958,375,284</b>	<b>\$ 3,543,168,841</b>
Cuentas de orden (Nota 19)	\$ 2,437,563,957	\$ 1,058,243,113

Véanse las notas adjuntas.

Andrés Bernal Correa  
Representante Legal

Carolina Montes López  
Contador Público  
T.P. 113225 - T

Mónica María Mejía Giraldo  
Revisor Fiscal  
T.P. 131085 - T  
Designada por Ernst & Young Audit. S.A.S. TR-530  
(Véase mi informe del 26 de febrero de 2014)

**Sura Asset Management SA.**

**Estados no Consolidados de Resultados**

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2013	2012
	<i>(En miles de pesos, excepto la utilidad neta por acción)</i>	
<b>Ingresos operacionales:</b>		
Intereses	\$ 176,131	\$ 19,314
Utilidad por método de participación, neto (Nota 7)	585,136,203	225,825,374
Utilidad bruta	585,312,334	225,844,688
Gastos operaciones de administración		
Gastos de personal (Nota 20)	8,387,784	3,079,535
Honorarios (Nota 21)	9,682,050	1,487,185
Gastos administrativos (Nota 22)	7,837,666	2,534,347
Amortización	5,929,306	4,197,754
Depreciación	88,884	20,944
Provisión inversiones (Nota 7)	2,656,784	—
	34,582,474	11,319,765
Utilidad operacional	550,729,860	214,524,923
Gastos (ingresos) no operacionales:		
Ajuste por diferencia en cambio (Nota 23)	23,198,497	(946,815)
Intereses	14,879,852	366,204
Gastos bancarios – comisiones	897,452	21,830
Gastos extraordinarios	11,103	37,134
Otros gastos contingentes (Nota 15)	62,143,000	—
Diversos	11,863	510
Ingresos por aprovechamiento	(194,098)	—
	100,946,669	(521,137)
Utilidad antes de impuesto de renta	449,782,191	215,046,060
Impuesto sobre la renta (Nota 17)	(32,394,266)	(9,507)
Utilidad neta del año	\$ 417,387,925	\$ 215,036,553
Utilidad neta por acción	\$ 215,675.41	\$ 182,679.99

Véanse las notas adjuntas.

Andrés Bernal Correa  
Representante Legal

Carolina Montes López  
Contador Público  
T.P. 113225 – T

Mónica María Mejía Giraldo  
Revisor Fiscal  
T.P. 131085 – T

Designada por Ernst & Young Audit. S.A.S. TR-530  
(Véase mi informe del 26 de febrero de 2014)

**Sura Asset Management S.A.**

**Estados no Consolidados de Cambios en el Patrimonio**

	Capital	Prima en Colocación de Acciones	Superávit Método de Participación	Superávit Inversión	Reservas	Resultado del Ejercicio Anterior	Resultado del Ejercicio	Patrimonio Neto
Saldo al 31 de diciembre de 2011	\$ 1,176,000	\$3,288,222,020	\$ 26,557,452	\$ -	\$ -	\$ (2,288,359)	\$ (2,288,359)	\$ 3,313,667,113
Traslado a resultados de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisión de 79,170 acciones a \$1,000 (pesos) cada una y prima en colocación de acciones de \$1,741,708.37 (pesos) por acción	79,170	137,891,052	(174,832,136)	-	-	-	-	137,970,222
Método de participación	-	-	-	-	-	-	215,036,553	(174,832,136)
Resultado del ejercicio	-	-	(148,274,684)	-	-	(2,288,359)	215,036,553	215,036,553
Saldo al 31 de diciembre de 2012	1,255,170	3,426,113,072	(148,274,684)	-	-	2,288,359	(215,036,553)	3,491,841,752
Traslado a resultados de ejercicios anteriores la reserva legal y reserva para reparto de utilidades	-	-	-	-	212,748,194	-	-	-
Reparto de utilidades según acta No. 9 de julio de 2013	-	-	-	-	(191,244,538)	-	-	(191,244,538)
Emisión de 1,139,894 acciones a \$1,000 (pesos) cada una y prima en colocación de acciones de \$2,952,546 (pesos) por acción	1,139,894	3,251,599,763	-	-	-	-	-	3,252,739,657
Incrementa participación de Grupo Sura (a cambio de acciones Protección)	221,343	150,474,259	-	-	-	-	-	150,695,602
Diferencia en cambio Inversiones	-	-	625,234,768	-	-	-	-	625,234,768
Método de participación	-	-	(337,849,061)	-	-	-	-	(337,849,061)
Resultado del ejercicio	-	-	-	391,869,395	-	-	417,387,925	417,387,925
Valoración Inversiones no controladas	-	-	-	-	-	-	-	391,869,395
Saldo al 31 de diciembre de 2013	\$ 2,515,407	\$5,825,187,084	\$ 139,111,023	\$391,869,395	\$ 21,503,656	\$ -	\$ 417,387,925	\$ 7,800,675,500

Véanse las notas adjuntas.

Andrés Bernal Correa  
Representante Legal



Carolina Montes López  
Contador Público  
T.P. 113223 - T



Mónica María Mejía Giraldo  
Revisor Fiscal  
T.P. 131065 - T

Designada por Ernst & Young Audit, S.A.S. TR-530  
(Véase mi informe del 28 de Febrero de 2014)

**Sura Asset Management S.A.**

**Estados no Consolidados de Cambios en la Situación Financiera**

	Año terminado el 31 de diciembre	
	2013	2012
	<i>(En miles de pesos)</i>	
<b>Fuentes de capital de trabajo:</b>		
Utilidad del ejercicio	\$ 417,387,925	\$ 215,036,553
Partidas que no utilizan (no proveen) capital de trabajo:		
Utilidad en método de participación, neto	(585,136,203)	(225,825,374)
Amortización	1,731,552	4,197,754
Depreciación	88,884	20,944
Provisión inversiones	2,656,784	-
Recuperación en cargos diferidos	15,912,981	-
Capital de trabajo usado por las operaciones	(147,358,077)	(6,570,123)
Suscripción de acciones	1,381,237	79,170
Prima en colocación de acciones	3,402,074,022	137,891,052
Obligaciones financieras	749,013,628	-
Total capital de trabajo obtenido	\$ 4,005,090,810	\$ 131,400,099
<b>Usos del capital de trabajo:</b>		
Aumento (disminución) inversiones patrimoniales	3,987,171,181	(26,020,849)
Aumento de intangibles	2,784,858	169,920,955
Aumento de diferido	-	35,985,377
Propiedades y equipo	176,199	235,657
Dividendos pagados	191,244,538	-
Total capital de trabajo utilizado	4,181,376,776	180,121,140
Disminución en el capital de trabajo	\$ (176,285,966)	\$ (48,721,041)
<b>Cambios en los componentes del capital de trabajo</b>		
Aumento en el activo corriente:		
Disponible	178,048,615	1,952,716
Deudores	2,750,166	25,623
Gastos pagados por anticipado	274,320	-
	181,073,101	1,978,339
Aumento (disminución) en el pasivo corriente:		
Obligaciones financieras	275,968,965	12,829,168
Otras obligaciones financieras	(115,516)	172,997
Cuentas por pagar	21,375,973	434,412
Obligaciones laborales	221,294	110,918
Depósitos recibidos para futuras capitalizaciones	(35,985,378)	35,985,378
Provisiones para contingencia	62,143,000	-
Pasivos estimados y provisiones	1,363,270	1,157,000
Impuestos	32,387,469	9,507
	357,359,067	50,699,380
Disminución en el capital de trabajo	\$ (176,285,966)	\$ (48,721,041)

Véanse las notas adjuntas:

Andrés Bernal Correa  
Representante Legal

Carolina Montes López  
Contador Público  
T.P. 113225 - T

Mónica María Mejía Giraldo  
Revisor Fiscal  
T.P. 131085 - T  
Designada por Ernst & Young Audit, S.A.S. TR-530  
(Véase mi informe del 26 de febrero de 2014)

**Sura Asset Management S.A.**

**Estados no Consolidados de Flujos de Efectivo**

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2013	2012
	<i>(En miles de pesos)</i>	
Utilidad del ejercicio	\$ 417,387,925	\$ 215,036,553
Conciliación entre el resultado del ejercicio y el flujo de efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación:		
Utilidad método de participación. Neto	(585,136,203)	(225,825,374)
Amortización	1,731,552	4,197,754
Depreciación	88,884	20,944
Provisión inversiones	2,656,784	-
	<u>(163,271,058)</u>	<u>(6,570,123)</u>
<b>Cambios en partidas operacionales:</b>		
Deudores	(2,750,166)	(25,623)
Gastos pagados por anticipado	(274,320)	-
Cargos diferidos	15,912,981	(35,985,377)
Intangibles	(2,784,858)	(169,920,955)
Cuentas por pagar	21,375,973	434,412
Obligaciones laborales	221,294	110,918
Ingresos recibidos por anticipado	(35,985,378)	35,985,378
Provisión para contingencia	62,143,000	-
Pasivos estimados y provisiones	1,363,270	1,157,000
Impuestos	32,387,469	9,507
Inversiones	(3,987,171,181)	26,020,849
Efectivo neto usado en las actividades de operación	<u>(4,058,832,974)</u>	<u>(148,784,014)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>		
Aumento en propiedades y equipo	(176,199)	(235,657)
Efectivo usado en las actividades de inversión	<u>(176,199)</u>	<u>(235,657)</u>
<b>Flujo de efectivo por actividades de financiación:</b>		
Capital social	1,361,237	79,170
Prima en colocación de acciones	3,402,074,022	137,891,052
Obligaciones financieras	275,853,439	12,829,168
Otras Obligaciones financieras	749,013,628	172,997
Dividendos pagados	(191,244,538)	-
Efectivo provisto por las actividades de financiación	<u>4,237,057,788</u>	<u>150,972,387</u>
Aumento neto en efectivo y equivalente de efectivo	178,048,615	1,952,716
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	2,249,711	296,995
Efectivo y equivalentes al final del año	<u>\$ 180,298,326</u>	<u>\$ 2,249,711</u>

Véanse las notas adjuntas.

Andrés Bernal Correa  
Representante Legal

Carolina Montes López  
Contador Público  
T.P. 113225 - T

Mónica María Mejía Giraldo  
Revisor Fiscal  
T.P. 131085 - T  
Designada por Ernst & Young Audit, S.A.S. TR-530  
(Véase mi informe del 26 de febrero de 2014)

f) **Notas a los Estados Financieros Individuales a Diciembre de 2013 y 2012**

**Sura Asset Management S.A.**

**Notas a los Estados Financieros no Consolidados**

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

*(Todos los valores están expresados en miles de pesos, excepto, las tasas de cambio y el valor nominal de la acción)*

**1. Naturaleza y Objeto Social**

Sura Asset Management S.A., se constituyó según escritura pública No 1548 del 15 de septiembre de 2011 de la Notaria 14 de Medellín, bajo el nombre de Inversiones Internacionales Gruposura S.A. Mediante escritura pública No 783 del 22 de mayo de 2012 de la Notaria 14 de Medellín, cambió su razón social por Sura Asset Management.

Sura Asset Management S.A., es una sociedad Colombiana, identificada con el NIT 900.464.054 - 3, el domicilio principal es la ciudad de Medellín, pero podrá tener sucursales, agencias, oficinas y representaciones en otras plazas del país y del extranjero, cuando así lo determine su Junta Directiva. La duración de la sociedad es hasta el 15 de septiembre de 2111.

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

Sura Asset Management, es subordinada de la Matriz Grupo de Inversiones Suramericana S.A. (Grupo Sura), con domicilio en la ciudad de Medellín, Colombia.

En 2012 Sura Asset Management tenía una participación del 51% de Sura Asset Management España S.L., sociedad unipersonal de responsabilidad limitada, matriz de un conjunto de sociedades dependientes dedicadas a las actividades de seguros, pensiones y fondos de ahorro provisional en Centro y Latinoamérica.

Durante junio de 2013, Sura Asset Management adquirió 49.000 acciones de la sociedad mencionada, equivalentes a una participación del 49% en el capital de dicha sociedad, alcanzando una participación total del 100% en la misma.

Esta inversión se concretó mediante el aporte en especie de dichas acciones por parte de las sociedades Grupo de Inversiones Suramericana S.A., General Atlantic España S.L, International Finance Corporation, Sociedades Bolívar S.A., Compañía de Seguros Bolívar S.A., Banagrícola S.A., Blue Rapids Invest S.L y JP Morgan SIG Holdings, en forma de pago por la suscripción de acciones de Sura Asset Management S.A., de acuerdo a los términos de la oferta realizada para tal fin a cada una de las mencionadas entidades y a través de las siguientes operaciones:

- (i) El 6 de junio de 2013, la sociedad colombiana Sura Asset Management S.A., adquirió 15.194 acciones de la sociedad extranjera Sura Asset Management España S.L, mediante el aporte en especie realizado por Grupo de Inversiones Suramericana S.A., en forma de pago por 357.281 acciones de la sociedad Sura Asset Management S.A.

## Sura Asset Management S.A.

### Notas a los Estados Financieros no Consolidados (continuación)

#### 1. Naturaleza y Objeto Social (continuación)

- (ii) El 6 de junio de 2013, la sociedad colombiana Sura Asset Management S.A., adquirió 8.259 acciones de la sociedad extranjera Sura Asset Management España S.L, mediante el aporte en especie realizado por General Atlantic España S.L, en forma de pago por 191.168 acciones de la sociedad Sura Asset Management S.A.
- (iii) El 11 de junio de 2013, la sociedad colombiana Sura Asset Management S.A., adquirió 3.441 acciones de la sociedad extranjera Sura Asset Management España S.L, mediante el aporte en especie realizado por International Finance Corporation, en forma de pago por 79.660 acciones de la sociedad Sura Asset Management S.A.
- (iv) El 11 de junio de 2013, la sociedad colombiana Sura Asset Management S.A., adquirió 8.259 acciones de la sociedad extranjera Sura Asset Management España S.L, mediante el aporte en especie realizado por Sociedades Bolivar S.A., en forma de pago por 191.168 acciones de la sociedad Sura Asset Management S.A.
- (v) El 11 de junio de 2013, la sociedad colombiana Sura Asset Management S.A., adquirió 2.753 acciones de la sociedad extranjera Sura Asset Management España S.L, mediante el aporte en especie realizado por Compañía de Seguros Bolivar S.A., en forma de pago por 63.732 acciones de la sociedad Sura Asset Management S.A.
- (vi) El 13 de junio de 2013, la sociedad colombiana Sura Asset Management S.A., adquirió 4.129 acciones de la sociedad extranjera Sura Asset Management España S.L, mediante el aporte en especie realizado por Banagricola S.A., en forma de pago por 95.586 acciones de la sociedad Sura Asset Management S.A.
- (vii) El 26 de junio de 2013, la sociedad colombiana Sura Asset Management S.A., adquirió 2.065 acciones de la sociedad extranjera Sura Asset Management España S.L, mediante el aporte en especie realizado por Blue Rapids Invest S.L., en forma de pago por 47.804 acciones de la sociedad Sura Asset Management S.A.
- (viii) El 27 de junio de 2013, la sociedad colombiana Sura Asset Management S.A., adquirió 4.900 acciones de la sociedad extranjera Sura Asset Management España S.L, mediante el aporte en especie realizado por JP Morgan SIG Holdings, en forma de pago por 113.435 acciones de la sociedad Sura Asset Management S.A.

#### 2. Principales Políticas y Prácticas Contables

##### Bases de Preparación y Presentación

Los estados financieros no consolidados han sido preparados de conformidad con las normas contables colombianas establecidas por el Decreto 2649 de 1993, por el cual se reglamenta la contabilidad en general y se expiden los principios o normas de contabilidad generalmente aceptadas en Colombia.

Estos estados financieros, que son considerados de propósito general, no son consolidados, deben presentarse a la Asamblea de Accionistas para su aprobación y sirven de base para distribución de dividendos y otras apropiaciones.

## **Sura Asset Management S.A.**

### **Notas a los Estados Financieros no Consolidados (continuación)**

#### **2. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)**

##### **Criterio de Materialidad o Importancia Relativa**

Un hecho económico tiene importancia relativa cuando, debido a su naturaleza, cuantía y las circunstancias que lo rodean, su conocimiento o desconocimiento, puede alterar significativamente las decisiones económicas de los usuarios de la información. Los estados financieros desglosan los rubros específicos conforme a las normas legales o aquellos que representan el 5% o más del activo total, del activo corriente, del pasivo total, del pasivo corriente, del capital de trabajo, del patrimonio y de los ingresos, según el caso. Además, se describen montos inferiores cuando se considera que puede contribuir a una mejor interpretación de la información financiera.

##### **Transacciones y Saldos en Moneda Extranjera**

Las transacciones en moneda extranjera se efectúan de acuerdo con las normas legales vigentes y se registran a las tasas de cambio aplicables en la fecha que ocurren. Los saldos denominados en moneda extranjera están expresados en pesos colombianos a las tasas representativas de cambio de \$1,926.83 y \$1,768.23 por US\$1 al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente. Las diferencias en cambio se imputan al activo o pasivo correspondiente y a resultados, ingreso o gasto, según corresponda.

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

##### **Uso de estimaciones**

La preparación de los estados financieros, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados, requiere que la Administración de la Compañía registre estimados y provisiones que afecten los valores de los activos y pasivos reportados y revele activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales pueden diferir de dichos estimados.

##### **Inversiones**

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

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

## **Sura Asset Management S.A.**

### **Notas a los Estados Financieros no Consolidados (continuación)**

#### **2. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)**

##### **Inversiones (continuación)**

La valuación de inversiones se efectúa como sigue:

###### *Inversiones Negociables*

Al valor de mercado, registrando en cuentas de resultado las variaciones con respecto al último valor contabilizado, con afectación directa de cada inversión.

###### *Inversiones Controlantes*

Son sociedades donde la participación es mayor al 50% y aquellas inscritas en el registro mercantil como controladas, por parte de la Compañía. Dentro del procedimiento contable se aumenta o se disminuye su valor, de acuerdo con los cambios en el patrimonio de la subordinada subsecuentes a su liquidación, en lo que correspondía según su porcentaje de participación; el ajuste se registra tanto en el estado de resultados como en el superávit de capital.

El método de participación se registra de acuerdo con la Circular Conjunta No. 11 del 18 de agosto de 2005, de la Superintendencia de Sociedades y Superintendencia Financiera de Colombia, se calcula y se registra de forma trimestral.

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

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

Considerando que las compañías asociadas en el exterior preparan sus estados financieros aplicando Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), utilizando un cuerpo de principios contables coherente y de alta calidad y teniendo en cuenta que dicha estructura de principios es considerada adecuada como fuente de referencia técnica contable en Colombia, dichas filiales no deberían efectuar ajustes sustanciales a sus estados financieros, excepto por aquellas diferencias que vayan en contravía del principio de esencia sobre forma.

###### *Inversiones Permanentes (no Controlantes)*

Si el valor de realización es superior al costo en libros, la diferencia genera una valorización en el ejercicio, que se llevará en cuentas cruzadas de valuación (valorización contra superávit por valorización). Si el valor de realización es inferior al costo en libros, la diferencia afectará en primer lugar la valorización y el superávit de la misma, hasta su monto si existiere y en el evento de ser mayor, tal valor constituye una desvalorización, la cual afectará las cuentas antes mencionadas como un menor valor de las mismas, sin perjuicio de que el saldo neto de éstas llegase a ser de naturaleza contraria.

## **Sura Asset Management S.A.**

### **Notas a los Estados Financieros no Consolidados (continuación)**

#### **2. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)**

##### **Cargos Diferidos**

Los cargos diferidos están representados por los gastos pre operativos y de organización, aquellos en que tuvo que incurrir la Compañía para la adquisición de los activos de ING, su amortización se realiza en un periodo no mayor a cinco (5) años bajo el método de línea recta.

##### **Propiedades y Equipo**

Las propiedades y equipo se registran al costo, incluidos los costos y gastos indirectos incurridos hasta su implantación. Según lo dispuesto en los Decretos 2649 de 1993.

Las erogaciones realizadas con el fin de conservar los activos fijos son cargadas a los resultados. En tanto que aquellos que incrementan la vida útil, se capitalizan cuando es un valor significativo.

La depreciación se calcula por método de línea recta sobre el costo, de acuerdo con la vida útil estimada de cada activo. Las tasas anuales de depreciación son:

Vehículos	20%
Equipos, Muebles y enseres de oficina	10%
Equipo de computación	20%

##### **Intangibles**

Los intangibles están representados por crédito mercantil adquirido.

Enmarcado dentro de una norma superior y en concordancia con lo establecido en el artículo 11 del Decreto 2649 de 1993, en lo relativo a la esencia sobre la forma, el crédito mercantil originado por la adquisición en 2012 del 20% de Wealth Mangment S.A. y el 16% de AFP integra S.A., el cual fue aprobado en Asamblea de Accionistas según acta 5 del 26 de diciembre de 2012; se registró contablemente con base en la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF3), utilizando el método de adquisición a la fecha en la que se transfirió el control. El crédito mercantil corresponde al precio de compra efectivamente pagado en la fecha de adquisición, menos el valor razonable de los activos netos adquiridos.

El crédito mercantil bajo estas condiciones de registro, no se amortiza pero anualmente está sujeto a prueba de deterioro. Al cierre de cada ejercicio contable, o al corte del mes que se esté tomando como base para la preparación de estados financieros extraordinarios, la Matriz en Colombia, evalúa el crédito mercantil originado en cada inversión, para efectos de verificar su procedencia dentro del balance general.

En Colombia, las compañías registran en el rubro de crédito mercantil e Intangibles adquiridos, el monto adicional pagado sobre el valor intrínseco certificado por la respectiva sociedad, en la compra de acciones, cuotas o partes de interés social de un ente económico activo, cuando se tiene o adquiere el control sobre el mismo, tal como lo contemplan los artículos 260 y 261 del Código de Comercio, modificado por los artículos 26 y 27 de la Ley 222 de 1995 y demás normas que lo modifiquen, adicionan o sustituyan.

## **Sura Asset Management S.A.**

### **Notas a los Estados Financieros no Consolidados (continuación)**

#### **2. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)**

##### **Intangibles (continuación)**

En otros países donde operan compañías asociadas, el crédito mercantil (goodwill en las subsidiarias foráneas) es determinado con base en la regulación contable aplicable donde opera la subsidiaria, enmarcada dentro de una norma superior según los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia y disposiciones de la Superintendencia Financiera de Colombia y en concordancia con lo establecido en el artículo 11 del Decreto 2649 de 1993, en lo relativo a la esencia sobre forma.

##### **Valorización de Activos**

Las valorizaciones de las inversiones y de las propiedades y equipo, que incrementan el patrimonio de los accionistas, se determinan con base en las disposiciones expresadas por la Superintendencia de Sociedades.

Para los bienes inmuebles corresponden al exceso del avalúo comercial, hecho por un perito independiente sobre el valor neto ajustado en libros.

Para inversiones en compañías no controladas, la valorización o desvalorización se determina de acuerdo con las normas sobre valoración de inversiones.

##### **Impuesto sobre la Renta**

La provisión para impuesto sobre la renta se calcula a la tasa oficial del 34% en 2013 (esta tasa incluye tanto el impuesto de renta del 25%, como el impuesto para la equidad CREE del 9%) y del 33% en 2012, por el método de causación, sobre la mayor entre la renta presuntiva o la renta líquida fiscal.

El impuesto sobre la renta se presenta neto, luego de deducir los anticipos pagados y las retenciones en la fuente a favor.

La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.

##### **Cuentas de Orden**

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

Las cuentas de orden pueden ser deudoras o acreedoras dependiendo de la naturaleza de la operación a registrar.

## Sura Asset Management S.A.

### Notas a los Estados Financieros no Consolidados (continuación)

#### 2. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

##### Utilidad Neta por Acción

La utilidad neta por acción, se calcula con base en el promedio ponderado de las acciones suscritas en circulación durante cada año.

##### Estados de flujos de efectivo

Los estados de flujos de efectivo que se acompañan están presentados usando el método indirecto, el cual incluye la reconciliación de la ganancia neta del año y el efectivo neto provisto por las actividades de operación.

##### Nuevos Pronunciamientos Contables

###### *Convergencia a Normas Internacionales de Información Financiera*

De conformidad con lo previsto en la Ley 1314 de 2009 y los decretos reglamentarios 3024 y 3022 de diciembre de 2013, la Compañía está obligada a iniciar el proceso de convergencia de los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia a las normas de internacionales de información financiera (NIIF o IFRS por sus siglas en inglés) tal y como las emite el IASB (International Accounting Standards Board). Teniendo en cuenta que esta convergencia a NIIF es compleja y tendrá efectos significativos para las compañías, el Consejo Técnico de la Contaduría Pública, clasificó a las compañías en tres grupos para hacer la transición.

La Compañía pertenece al Grupo 1, cuyo periodo obligatorio de transición comienza el 1 de enero de 2014 y la emisión de los primeros estados financieros comparativos bajo NIIF será al 31 de diciembre de 2015.

La Compañía presentó en 2013 a la Superintendencia de Sociedades un plan de implementación a NIIF para lo cual se encuentra en el proceso de completar el estudio de convergencia para la preparación del estado de situación financiera de apertura durante el primer semestre de 2014.

#### 3. Saldos en Moneda Extranjera

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

	2013		2012	
	USD	EURO	USD	EURO
Disponible	90,177	–	7,18	–
Inversiones	369,748	2,551,223	32,616	1,271,051
Obligaciones Financieras	(418,647)	–	(1,600)	–
Posición activa, neta	41,278	2,551,223	31,023	1,271,051

**Sura Asset Management S.A.**

**Notas a los Estados Financieros no Consolidados (continuación)**

**4. Disponible**

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

	2013	2012
Moneda nacional	\$ 38,056	\$ 144,819
Moneda extranjera	173,754,887	10,178
Caja general	3,517	2,705
Cuentas de ahorro	6,501,866	2,092,009
	<b>\$ 180,298,326</b>	<b>\$ 2,249,711</b>

**5. Deudores**

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

Anticipos y Avances	\$ 1,200	\$ -
Anticipo de impuesto	15,017	1,4488
Otros (1)	2,759,590	24,193
	<b>\$ 2,775,807</b>	<b>\$ 25,641</b>

(1) En 2013 corresponde a la cuenta por cobrar de servicios generales al BBVA por reconocimiento de swap.

**6. Diferidos, neto**

El siguiente es un detalle de los diferidos al 31 de diciembre de 2013:

	2013	2012
Gastos pagados por anticipado (1)	\$ 274,320	\$ -
Cargos diferidos (2)	14,143,090	31,787,623
	<b>\$ 14,417,410</b>	<b>\$ 31,787,623</b>

(1) El siguiente es el detalle de la cuenta gastos pagados por anticipado al 31 de diciembre de 2013:

	2013	2012
AIG Seguros Colombia S.A. (Seguro Financiero)	\$ 98,208	\$ -
Seguros Generales Suramericana S.A. (Seguro Financiero)	176,112	-
	<b>\$ 274,320</b>	<b>\$ -</b>

(2) El siguiente es el detalle de la cuenta Cargos diferidos al 31 de diciembre de 2013:

Organización y pre operativos(*)	\$ 14,064,529	\$ 31,787,623
Programas para computador (Software)	78,561	-
	<b>\$ 14,143,090</b>	<b>\$ 31,787,623</b>

## Sura Asset Management S.A.

### Notas a los Estados Financieros no Consolidados (continuación)

#### 6. Diferidos, Neto (continuación)

(\*) El saldo de organización y pre operativos, corresponde a los gastos incurridos por Sura Asset Management S.A. para la adquisición de los activos de ING, e incluye comisiones, honorarios por asesorías financieras y legales. Estos se empezaron a amortizar a partir del año 2012.

El gasto amortización de los cargos diferidos registrado a resultados del año ascendió a \$5.913.480 (2012 – \$4.197.754).

#### 7. Inversiones permanentes

El siguiente es un detalle de las inversiones al 31 de diciembre de 2013:

Razón Social	Número de Acciones	% Participación	Saldo Contable	Resultado Método Participación (Resultados)	Método de Participación superávit o Déficit	Provisión
<i>(En miles de pesos)</i>						
<b>Controlantes</b>						
Sura Asset Management España S.L. (1)	100,000	100,00%	\$ 7,341,948,491	\$ 584,520,596	\$ 139,111,023	\$ -
AFP Integra S.A. (2)	245,068	44,18%	557,944,525	-	-	-
Wealth Managment Sura S.A.C. (2)	1,701,194	20,00%	688,649	-	-	-
Sura S.A. (2)	103,319,006	2,78%	43,353,675	-	-	-
Corredora de Seguros S.A.	4,999	99,96%	80,606	(7,858)	-	(7,877)
Activos Estrategicos S.A.	2,340	100,00%	115,817	(249)	-	(935)
Sura Asset Management Perú	100,999	99,99%	37,777,461	628,914	-	(2,367,533)
Sura Asset Management México	178,973,289	99,99%	26,056,689	(5,200)	-	(280,439)
Tublyr S.A.	20,000	100,00%	7,112	-	-	-
			<u>\$ 8,007,973,005</u>	<u>\$ 585,136,203</u>	<u>\$ 139,111,023</u>	<u>\$(2,656,784)</u>
<b>No Controlantes</b>						
Protección S.A.	8,921,583	35,11%	188,033,500			
<b>Total Inversiones</b>			<u>\$ 8,196,006,505</u>			
Valorización Protección S.A.			391,869,395			
<b>Total Inversiones</b>			<u>\$ 8,587,875,900</u>			

El siguiente es un detalle de las inversiones al 31 de diciembre de 2012:

Razón Social	Número de Acciones	% Participación	Saldo Contable	Resultado Método Participación
<i>(En miles de pesos)</i>				
<b>Controlantes</b>				
Sura Asset Management España S.L. (1)	51,000	51	\$3,281,297,691	\$ 225,825,374
Protección S.A.	1	20	13	-
AFP Integra S.A.	77,391	-	57,040,529	-
Wealth Managment Sura S.A.C.	1,283,800	20	631,965	-
			<u>\$3,338,970,198</u>	<u>\$ 225,825,374</u>

(1) Durante el 2013, la compañía adquirió el 49% restante de Sura Asset Management España S.L. (Nota 1).

## Sura Asset Management S.A.

### Notas a los Estados Financieros no Consolidados (continuación)

#### 7. Inversiones permanentes (continuación)

(2) Los resultados del método de participación de estas compañías están incluidos en el resultado de Sura Asset Management España S.L.

#### 8. Propiedad y Equipo, neto

El siguiente es un detalle de las propiedades y equipo al 31 de diciembre de 2013:

	2013	2012
Equipo de Oficina	\$ 104,439	\$ -
Equipo de computación y comunicación	142,204	70,444
Vehículos	165,213	165,213
	<u>411,856</u>	<u>235,657</u>
Depreciación acumulada equipo de oficina	(33,292)	-
Depreciación acumulada equipo de computo	(26,972)	(4,423)
Depreciación acumulada vehículos	(49,564)	(16,521)
	<u>\$ 302,028</u>	<u>\$ 214,713</u>

El gasto por depreciación cargado a los resultados del año ascendió a \$88.884 (2012 - 20.944)

#### 9. Intangibles, neto

El siguiente es un detalle de los intangibles al 31 de diciembre de 2013:

	2013	2012
Crédito mercantil (1)	\$ 172,192,130	\$ 169,920,955
Licencias software (2)	529,509	-
Amortización acumulada (Licencias)	(15,826)	-
	<u>\$ 172,705,813</u>	<u>\$ 169,920,955</u>

(1) Incluye:

AFP Integra S.A.	\$ 156,238,098	\$ 153,966,923
Wealth Management S.A.	15,954,032	15,954,032
	<u>\$ 172,192,130</u>	<u>\$ 169,920,955</u>

(2) Corresponde a la adquisición en 2013 de las licencias de software Bloomberg \$11.490, Office \$236.733 y Hyperion \$281.286.

#### 10. Obligaciones Financieras

El siguiente es el detalle de las obligaciones financieras al 31 de diciembre de 2013:

	Tasa E.A. %	Plazo Días	Valor	No. de Días Pendientes	Garantía	Intereses Causados
Bancolombia	DTF+1.73%	365	\$ 30,000,000	226	Pagaré	\$ 678,239
Banco de Bogotá Miami	Libor6M + 2,15	365	48,170,750	112	Pagaré	27,619
Banco de Bogotá NY	Libor6M + 2,15	365	48,170,750	112	Pagaré	235,894

**Sura Asset Management S.A.**

**Notas a los Estados Financieros no Consolidados (continuación)**

**10. Obligaciones Financieras (continuación)**

	Tasa E.A. %	Plazo Días	Valor	No. de Días Pendientes	Garantía	Intereses Causados
Banco de Bogotá	Libor6M + 2,15	365	112,810,268	112	Pagaré	552,436
Davivienda	Libor + 2,00	365	35,646,355	136	Pagaré	105,411
Banco de Bogotá	DTF+1,8%	720	10,000,000	225	Pagaré	75,912
Banco de Bogotá	DTF+1,8%	546	4,000,000	232	Pagaré	26,260
<b>Total obligaciones financieras corto plazo</b>			<b>\$ 288,798,123</b>			<b>\$ 1,701,771</b>
Davivienda	Libor+2,5	1096	\$ 120,428,875	907	Pagaré	\$ 47,852
Bancolombia	Libor +2,65%	1095	3,082,928	726	Pagaré	999
Banco de Bogotá Miami	Libor6M + 2,65	1096	96,341,500	843	Pagaré	235,894
Banco de Bogotá NY	Libor6M + 2,65	1096	96,341,500	843	Pagaré	565,845
Banco de Bogotá	Libor6M + 2,65	1096	96,341,500	843	Pagaré	565,845
Davivienda Miami	Libor +2,5	1096	43,353,675	907	Pagaré	565,845
Banco de Bogotá	DTF +2,4	1096	13,000,000	1,043	Pagaré	123,890
Helm Bank	Libor6M + 2	1097	26,975,620	1,063	Pagaré	60,143
Helm Bank	Libor6M + 2	1096	79,000,030	1,081	Pagaré	77,687
BBVA	7,7	2557	174,150,000	2,552	Pagaré	186,244
<b>Total obligaciones financieras largo plazo</b>			<b>\$ 749,013,628</b>			<b>\$ 2,429,844</b>
<b>Total intereses</b>						<b>\$ 4,131,615</b>
Comisiones Bancolombia						325,623
Cuenta por pagar Intereses						\$ 4,457,238

El siguiente es el detalle de las obligaciones financieras al 31 de diciembre de 2012:

	Tasa E.A. %	Plazo Días	Valor	Garantía	Intereses Causados
Banco de Bogotá	DTF+1,8	130	\$ 10,000,000	Pagaré	\$ 255,456
Bancolombia	Libor + 2,65	4	2,829,168	Pagaré	930
			<b>\$ 12,829,168</b>		<b>\$ 256,386</b>
Intereses Grupo de Inversiones suramericana S.A					534,404
Cuentas por pagar intereses					\$ 790,790

**11. Otras Obligaciones Financieras**

El siguiente es un detalle de las otras obligaciones financieras al 31 de diciembre de 2013:

	Tasa E.A. %	Plazo Días	Valor	Garantía
Grupo Inversiones Suramericana S.A.	Libor + 1,5	428	<b>\$ 57,481</b>	Pagaré

## Sura Asset Management S.A.

### Notas a los Estados Financieros no Consolidados (continuación)

#### 11. Otras Obligaciones Financieras (continuación)

El siguiente es un detalle de las otras obligaciones financieras al 31 de diciembre de 2012:

	Tasa E.A. %	Plazo Días	Valor	Garantía
Grupo Inversiones Suramericana S.A.	Libor + 1.5	428	\$ 169,299	Pagaré
Servicios Generales Suramericana S.A.	-	30	3,698	-
			<u>\$ 172,997</u>	

#### 12. Cuentas por Pagar

El detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre es el siguiente:

	2013	2012
Proveedores	\$ 253,365	\$ 207,734
Compañías vinculadas (1)	545,193	-
Costos y gastos por pagar – intereses (Nota 10)	4,457,238	790,790
Retención en la fuente (2)	16,944,832	24,290
Retenciones y aportes de nomina	138,278	32,450
Impuesto a las ventas retenido	74,490	-
Acreedores varios	24,698	6,857
	<u>\$ 22,438,094</u>	<u>\$ 1,062,121</u>

(1) Incluye \$545.193 de Sura Chile S.A. por el concepto de facturación de gastos administrativos corporativos distribuidos entre las compañías filiales de Sura Asset Management S.A.

(2) El aumento con respecto al 2012, se explica con la retención en la fuente efectuada sobre el pago en diciembre de 2013 de la última cuota de dividendos a los co-inversionistas; dicho pago fue aprobado mediante acta No. 9 de Asamblea de Accionistas del 11 de julio de 2013.

#### 13. Obligaciones Laborales

El siguiente es el detalle de las obligaciones laborales al 31 de diciembre de 2013:

	2013	2012
Cesantías consolidadas	\$ 40,730	\$ 5,473
Interés sobre cesantías	4,007	435
Vacaciones consolidadas	265,898	53,057
Primas exigibles	21,577	51,953
	<u>\$ 332,212</u>	<u>\$ 110,918</u>

## **Sura Asset Management S.A.**

### **Notas a los Estados Financieros no Consolidados (continuación)**

#### **14. Depósitos Recibidos**

En 2012 correspondía a depósitos recibidos para futuras capitalizaciones de la matriz Grupo de Inversiones Suramericana S.A. por \$ 35.985.378; los cuales, fueron cancelados en 2013.

#### **15. Provisiones para contingencias**

Mediante acta No. 14 de Junta Directiva del 3 de julio de 2013, se aprobó la constitución de garantía bancaria por valor de \$62.143.000 y registro de provisión por el mismo monto; ambos a favor de Protección S.A., con el objeto de cubrir las eventuales obligaciones que puedan surgir para dicha Compañía.

La garantía mencionada busca dar cumplimiento a las posibles obligaciones que puedan surgir para Protección S.A. por los activos de ING Colombia; compañía que fue adquirida en 2011 por Sura Asset Management y negociada como aporte en especie a Protección S.A. en 2012, para posterior fusión por absorción. Dicha garantía de cara al resarcimiento de sus afiliados en los términos que indique la Contraloría General de la República en un fallo de responsabilidad fiscal o administrativa por las acciones que poseía ING en la compañía Interbolsa S.A. intervenida por la Superintendencia Financiera de Colombia.

La provisión constituida se soporta en la garantía bancaria No.10090000195 con Bancolombia.

#### **16. Pasivos Estimados**

El saldo de la cuenta por \$2.520.270 (2012 – \$1.157.000) corresponde a provisiones por obligaciones laborales de beneficios extralegales denominados ICP y IPO, otorgados a los empleados de acuerdo al desempeño de la Compañía.

#### **17. Impuesto sobre la Renta y Complementarios**

La Ley 1430 del 29 de diciembre de 2010 introdujo entre otros los siguientes cambios que aplican a partir del año gravable 2011 así:

- a) Para efectos de la aceptación de costos, deducciones, pasivos e impuestos descontables los pagos que efectúen los contribuyentes o responsables deberán realizarse mediante cualquiera de los medios que impliquen la utilización del sistema financiero en la forma y condiciones que autorice el Gobierno Nacional; la deducibilidad de los pagos en efecto se reducirá gradualmente a partir de 2014.
- b) El porcentaje para determinar la renta presuntiva equivale al 3% del patrimonio líquido del año anterior.
- c) El Congreso de la República promulgó la Ley 1607 de 26 de diciembre de 2012 que introduce importantes reformas al sistema tributario colombiano principalmente:
  - La tarifa de impuesto de renta se reduce del 33% al 25% a partir de 2013 y se crea impuesto de renta para la equidad (CREE), con tarifa del 9% entre 2013 y 2015 y del 8% a partir de 2016; la depuración que se realiza a la base para determinar este impuesto, contiene algunas diferencias con respecto a la que se efectúa para propósitos del impuesto de renta calculado por la renta ordinaria.

**Sura Asset Management S.A.**

**Notas a los Estados Financieros no Consolidados (continuación)**

**17. Impuesto sobre la Renta y Complementarios (continuación)**

- Los contribuyentes del impuesto para la equidad no están obligados a pagar los aportes al SENA e ICBF para los empleados que ganen menos de 10 salarios mínimos mensuales; esta exoneración será extensiva para los aportes al régimen contributivo de salud a partir del primero de enero de 2014.
- Se define el concepto de establecimiento permanente, que se entiende como un lugar fijo mediante el cual una empresa extranjera desarrolla negocios en el país.
- Se modifica la forma de calcular las utilidades gravadas y no gravadas para las sociedades que distribuyen utilidades a sus socios o accionistas.
- Se introducen nuevas reglas sobre el régimen de precios de transferencia. Entre otras, se amplía su ámbito de aplicación a las operaciones con vinculados económicos ubicados en zonas francas y se regulan algunas operaciones de los contribuyentes con entidades extranjeras vinculadas a un establecimiento permanente en Colombia o en el exterior.

El siguiente es el detalle de los impuestos al 31 de diciembre:

	2013	2012
Provisión de renta y CREE (1)	\$ 32,394,266	\$ 9,507
Provisión de industria y comercio	2,710	-
	<b>\$ 32,396,976</b>	<b>\$ 9,507</b>

(1) La siguiente es la conciliación entre la utilidad contable y la utilidad (perdida fiscal) estimada por los años terminados al 31 de diciembre:

	2013	2012
Utilidad antes de impuesto de renta	\$ 449,782,191	\$ 215,046,060
Mas partidas que incrementan la utilidad fiscal:		
Gravamen movimientos financieros	349,386	38,523
Gastos diversos	135,180,123	74,897
Menos partidas que disminuyen la utilidad fiscal:		
Ingreso método de participación	(585,136,203)	(225,825,374)
Ajuste por diferencia en cambio inversiones	-	(239,340,285)
Total renta (pérdida) líquida	175,497	(250,006,179)
<b>Renta presuntiva</b>		
Patrimonio base para renta presuntiva	3,175,908,439	960,300
Renta presuntiva (3%)	95,277,253	28,809
Impuesto sobre la renta (2013 - 25%) (2012 -33%)	23,819,313	9,507
Impuesto sobre la renta para la equidad CREE 9%	8,574,953	-
Total impuesto de renta y CREE	<b>\$ 32,394,266</b>	<b>\$ 9,507</b>

**Sura Asset Management S.A.**

**Notas a los Estados Financieros no Consolidados (continuación)**

**17. Impuesto sobre la Renta y Complementarios (continuación)**

La declaración de renta del año 2012 y 2011 está sujeta a revisión por las autoridades fiscales; no se prevén impuestos adicionales con ocasión de una inspección.

El patrimonio contable al 31 de diciembre difiere del patrimonio fiscal por lo siguiente:

	2013	2012
Patrimonio contable	\$ 7,800,675,500	\$ 3,491,841,752
Mas partidas que incrementan el patrimonio para efectos fiscales:		
Provisión impuesto de renta	23,819,313	9,507
Provisión impuesto CREE	8,574,953	-
Menos partidas que disminuyan el patrimonio para efectos fiscales:		
Ajuste fiscal de las acciones	(585,136,203)	(274,598,164)
	<b>\$ 7,247,933,563</b>	<b>\$ 3,217,253,095</b>

**18. Patrimonio**

**Capital Suscrito y Pagado**

El capital autorizado de la sociedad está constituido por 3.000.000 acciones de valor nominal de \$1.000 (pesos) cada una. El capital suscrito y pagado de la sociedad, es de \$2.616.407 (2012 - \$1.255.170), representadas en 2.616.407 y 2.431.170 acciones en 2013 y 2012, respectivamente. El aumento en el capital suscrito y pagado se debe a la adquisición del 49% de las acciones en circulación de Sura Asset Management España S.L. la cual se realizó a través del intercambio accionario (Ver nota 1).

**Reserva Legal**

De acuerdo con disposiciones legales, la Compañía debe constituir una reserva legal apropiando el 10% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, hasta llegar al cincuenta por ciento del capital suscrito. La reserva podrá ser reducida a menos del cincuenta por ciento del capital suscrito, cuando tenga por objeto enjugar pérdidas de exceso de utilidades no repartidas. La reserva no podrá destinarse al pago de dividendos, ni a cubrir gastos o pérdidas durante el tiempo en que la Compañía tenga utilidades no repartidas.

Por decisión de la Asamblea de Accionistas esta reserva puede incrementar en el exceso del cincuenta por ciento (50%) del capital suscrito, exceso que quedara a disposición de la Asamblea para que cuando lo considere cambie su destinación.

**19. Cuentas de Orden**

El siguiente es un detalle de las cuentas de orden al 31 de diciembre:

	2013	2012
<b>Deudora</b>		
Bienes y valores entregados en garantía	\$ 1,105,132,920	\$ 1,058,243,113
Pérdidas Fiscales por amortizar	249,988,944	-

**Sura Asset Management S.A.**

**Notas a los Estados Financieros no Consolidados (continuación)**

**19. Cuentas de Orden (continuación)**

	2013	2012
Reajuste fiscal de activos fijos	239,340,285	-
Diferencias de costos y deducciones	239,200,122	-
Cuentas de orden deudoras	1,833,662,271	1,058,243,113
<b>Acreeedora</b>		
Garantía caso protección	62,143,000	-
Otras acreedoras fiscales	541,758,686	-
	603,901,686	-
Total cuentas de orden	<b>\$ 2,437,563,957</b>	<b>\$ 1,058,243,113</b>

**20. Gastos de personal**

El siguiente es el detalle de los gastos de personal al 31 de diciembre:

	2013	2012
Salario Integral (1)	\$ 3,746,471	\$ 1,402,383
Bonificaciones (Ver Nota 16)	2,520,270	1,170,729
Sueldos	467,261	72,680
Vacaciones	315,742	53,057
Aportes a pensiones y/o cesantías	310,321	100,663
Otros gastos de personal	1,027,719	280,023
	<b>\$ 8,387,784</b>	<b>\$ 3,079,535</b>

(1) La variación se explica principalmente por el incremento en el número de empleados, los cuales pasaron de 12 en 2012 a 36 en 2013.

**21. Gastos Honorarios**

El siguiente es el detalle de los gastos de personal al 31 de diciembre:

	2013	2012
Consultoría (1)	\$ 8,387,322	\$ 10,015
Otros honorarios	1,294,728	1,477,170
	<b>\$ 9,682,050</b>	<b>\$ 1,487,185</b>

(1) Incluye principalmente el honorario pagado a Three Ocean Partners LLC por la asesoría para la adquisición de AFP horizonte, a través de AFP Integra por un valor de \$5.507.332.

**22. Gastos administrativos**

El detalle de los gastos administrativos al 31 de diciembre es el siguiente:

	2013	2012
Servicios	\$ 2,543,867	\$ 389,958
Seguros	1,581,642	1,489,456
Contribuciones y afiliaciones	1,365,743	51,363

**Sura Asset Management S.A.**

**Notas a los Estados Financieros no Consolidados (continuación)**

**22. Gastos administrativos (continuación)**

	2013	2012
	\$ 2,543,867	\$ 389,958
Gastos de viaje	1,190,987	362,518
Otros gastos administrativos	1,155,427	241,052
	<b>\$ 7,837,666</b>	<b>\$ 2,534,347</b>

**23. Ajustes por diferencia en cambio**

El detalle de los ajustes por diferencia en cambio al 31 de diciembre es el siguiente:

	2013	2012
	\$ (2,522,017)	\$ (946,815)
Ingreso por diferencia en cambio	25,720,514	-
Gasto por diferencia en cambio	<b>\$ 23,198,497</b>	<b>\$ (946,815)</b>

Durante 2013, la Compañía aumentó su endeudamiento en bancos del exterior, llegando a adquirir créditos con dichos bancos por un total de USD227,500,000; así mismo, con bancos nacionales adquirió deuda en dólares por un total de USD189,547,079.

**24. Vinculados Económicos**

El siguiente es el detalle de partes relacionadas al 31 de diciembre de 2013:

- a) Compañías bajo control directo del Grupo de Inversiones Suramericana S.A., matriz de Sura Asset Management:

- Seguros General Suramericana S.A.
- Seguros de Vida Suramericana S.A.
- Inversiones y Construcciones Estratégicas
- Administradora de Carteras Colectivas Suramericana S.A.
- EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A – EPS Sura
- Consultoría en Gestión de Riesgos IPS Suramericana S.A.
- Dinámica S.A.
- Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.
- Seguros de Riesgos Profesionales Suramericana S.A. – ARP Sura
- Inversora Panamá Internacional S.A.
- Seguros suramericana Internacional (Panamá)
- Suramericana S.A.
- Compuredes S.A.
- Servicios Generales Suramericana S.A.S.
- Integradora de Servicios Tercerizados S.A.S.

**Sura Asset Management S.A.**

**Notas a los Estados Financieros no Consolidados (continuación)**

**24. Vinculados Económicos (continuación)**

- b) Compañías bajo control indirecto de Sura Asset Management S.A., a través de su filial Sura Asset Management España S.L.

Compañía	Tipo de Entidad	Participación directa	País
Grupo Sura Holanda B.V.	Vehículo holding de inversión	100.00%	Holanda
Grupo de Inversiones Suramericana Holanda B.V.	Vehículo holding de inversión	100.00%	Holanda
Grupo Sura Latin American Holding Mexamlux	Vehículo holding de inversión	100.00%	Holanda
Grupo Sura AE Chile Holding I B.V.	Compañía Holding	100.00%	Holanda
Grupo Sura AE Chile Holding II B.V.	Compañía Holding	100.00%	Holanda
Sura Asset Management México Sura S.A.	Compañía Holding	100.00%	Holanda
	Inversora en sociedades financieras, de seguros y en administradoras de fondo de pensiones.	100.00%	Chile
Compañía de Inversiones y Servicios Sura Ltda.	Sociedad dedicada a la inversión en distintos instrumentos financieros y vehículos de inversión.	100.00%	Chile
Agencia de Valores Sura S.A.	Compra y venta de valores, por cuenta propia o ajena, y la realización de operaciones de corretaje de valores.	100.00%	Chile
Administradora General de Fondos Sura S.A.	Sociedad dedicada a la administración de fondos mutuos y de inversión.	100.00%	Chile
Seguros de Vida Sura S.A.	Sociedad dedicada ejercer actividades de seguros, relacionados con rentas vitalicias y de vida.	100.00%	Chile
Sura Data Chile S.A.	Sociedad dedicada a la prestación de servicios de procesamientos de datos y arrendamiento de equipos computacionales.	100.00%	Chile
Sura Chile S.A.	Sociedad dedicada a la prestación de servicios de asesoría para las sociedades dependientes.	100.00%	Chile
AFP Capital S.A.	Sociedad dedicada a la administración de fondos previsionales.	99.64%	Chile
Santa Maria Internacional S.A.	Sociedad dedicada a la administración de fondos mutuos y de inversión.	100.00%	Chile
Asesores Sura S.A. de C.V.	Sociedad dedicada a la prestación de servicios de comercialización, de promoción y difusión de productos y servicios financieros, así como el reclutamiento, capacitación pago de nóminas, y el manejo de las relaciones laborales y cualquier otro servicio administrativo.	100.00%	México
Pensiones Sura S.A. de C.V.	Sociedad dedicada a la celebración de contratos de seguros de vida, con el fin de manejar de manera exclusiva los seguros de pensiones.	100.00%	México
Sura Investment Management México, S.A. de C.V.	Sociedad dedicada a la operación de sociedades de inversión.	100.00%	México
Inverconsa	Sociedad dedicada a fondear pagos de siniestros, sin embargo actualmente no tiene operaciones.	100.00%	México

**Sura Asset Management S.A.**

**Notas a los Estados Financieros no Consolidados (continuación)**

**24. Vinculados Económicos (continuación)**

Compañía	Tipo de Entidad	Participación directa	País
Afore Sura, S.A. de C.V.	Sociedad dedicada a administrar sociedades de inversión especializadas en Fondos para el Retiro (Siefores).	100.00%	México
Sura Art Corporation	Sociedad dedicada a coleccionar obras de arte mexicanas.	99.99%	México
Wealth Management Sura S.A.	Sociedad dedicada a efectuar inversiones en el capital de otras sociedades constituidas o por constituirse.	80%	Perú
AFP Integra S.A.	Sociedad dedicada a la administración de Fondos de Pensiones bajo la modalidad de cuentas individuales.	55.81%	Perú
Fondos Sura SAF S.A.C.	Sociedad dedicada a administrar fondos mutuos y fondos de inversión.	100.00%	Perú
Servicios Sura S.A.C.	Sociedad dedicada a consultoría y asesoramiento empresarial.	100.00%	Perú
International Sura Perú S.A.	Sociedad dedicada a la inversión en acciones, títulos, y otros valores y a la compra y venta de bienes muebles e inmuebles.	100.00%	Perú
Pensiones Sura Perú S.A.	Dedicada a la inversión, asesoría, en Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones y de recursos en general y a la administración de cartera de fondos.	100.00%	Perú
Seguros Sura S.A. (antes Invita)	Sociedad dedicada a toda clase de actividades relacionadas a los seguros y reaseguros de vida.	66.29%	Perú
Hipotecaria Sura EAH (antes Incasa)	Sociedad dedicada a realizar operaciones propias de una empresa financiera, orientada preferentemente al otorgamiento de créditos hipotecarios.	99.98%	Perú
Sura Asset Management Perú	Compañía Holding	99%	Perú
AFAP Sura S.A.	Sociedad dedicada a la administración de fondos de ahorro previsional.	100.00%	Uruguay
Ahorro Inversion Sura AFISA	Sociedad dedicada a la administración de fondos de inversión.	100.00%	Uruguay

c) Compañías en las que Sura Asset Management tiene participación directa:

- SUAM Corredora de Seguros S.A.	99,98%
- AFP Integra	44,18%
- Wealth Management SURA S.A.C.	20,00%
- Tublyr S.A.	100,00%
- Administradora de fondos de pensiones protección	35,11%
- Activos Estratégicos S.A.	100,00%
- Grupo Inversiones Suramericana España	100,00%
- SUAM México	100,00%
- SUAM Perú	100,00%
- SURA S.A.	2,78%

**Sura Asset Management S.A.**

**Notas a los Estados Financieros no Consolidados (continuación)**

**24. Vinculados Económicos (continuación)**

- d) Miembros de Junta Directiva:
- Tatiana Uribe A.
  - Lina María López G.
  - Andrés Bernal Correa
  - Fernando Ojalvo P.
  - Natalia Velásquez
  - María Adelaida Tamayo
  - Alice Gutiérrez Stanley
  - Natalia Gómez

Un detalle de los saldos y transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre se presenta a continuación:

	2013	2012
<b>Pasivo</b>		
Compañías vinculadas		
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	\$ 57,481	\$ 703,703
Servicios Generales Suramericana S.A.	-	3,698
	<u>\$ 57,481</u>	<u>\$ 707,401</u>
<b>Otros pasivos</b>		
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	\$ -	\$ 35,985,378
Cuentas por pagar	-	-
Servicios Generales Suramericana S.A.	-	\$ 9,395
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.	-	506
Sura Chile S.A.	545,193	-
	<u>\$ 545,193</u>	<u>\$ 9,901</u>
<b>Gastos Operacionales</b>		
Servicios Generales Suramericana S.A.	\$ -	\$ 3,698
Seguros Generales Suramericana S.A.	23,022	1,489,456
Seguros de Vida Suramericana S.A.	359	9,442
	<u>\$ 23,381</u>	<u>\$ 1,502,596</u>
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	<u>\$ 12,609</u>	<u>\$ 109,388</u>

**25. Presentación**

Algunas cifras de los estados financieros de 2012 fueron reclasificadas para propósitos comparativos con el año 2013.

## 2. Información Financiera Individual a Diciembre de 2012 y 2011

### 2.1. Informe de Gestión de la Junta Directiva y Presidente

**INFORME DE GESTIÓN DE LA JUNTA DIRECTIVA Y DE LA PRESIDENCIA DE LA SOCIEDAD  
SURA ASSET MANAGEMENT S.A.  
A LA ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS  
AÑO 2012**

La Junta Directiva y la Presidencia se permiten presentar conjuntamente para su consideración y aprobación, el informe de gestión correspondiente al año 2012 de la sociedad Sura Asset Management S.A.

#### **1. Síntesis de la actividad, resultados del ejercicio, situación económica y financiera de la sociedad Sura Asset Management S.A.**

La Sociedad se constituyó en septiembre de 2011 como parte de la estructura corporativa definida por su matriz, Grupo de Inversiones Suramericana S.A., de crear una subholding a cargo del manejo de los negocios adquiridos a ING en la región de América Latina, llamada, al momento de su constitución Inversiones Internacionales Gruposura S.A. y en el mes de marzo de 2012, se modificó su denominación social por Sura Asset Management S.A..

Esta adquisición se concretó en 2011, mediante la compra de los activos en pensiones, seguros y fondos de inversión en cinco países de América Latina por valor de USD 3.6 billones a ING Groep. Se trató de la adquisición más relevante en la historia empresarial colombiana, por la dimensión del negocio y la posición de liderazgo en la que se ubica en el mercado. Esta transacción fue anunciada el 25 de julio de 2011 y formalizada el 29 de diciembre del mismo año, después de obtener las autorizaciones correspondientes en cada país y tras un periodo de transición en el cual se abordaron aspectos relacionados con los temas legales, financieros, operativos, tecnológicos, de gestión humana y de diseño de la nueva arquitectura de marca, entre otros.

Durante el primer año, luego del cierre de la adquisición, la Sociedad ha venido consolidando la operación en Latinoamérica con resultados financieros superiores a lo esperado. Asimismo, se ha logrado el posicionamiento de la marca SURA en la región, logrando el reconocimiento del mercado, clientes y reguladores.

A diciembre 31 de 2012, la Sociedad cerró el año con activos por valor de \$3,543,169 millones. En los activos corrientes, se destacan los cargos diferidos por un valor de \$31,788 millones correspondientes a los gastos incurridos por la Sociedad para la adquisición de los activos de ING, que se empezaron a amortizar a partir del año 2012 por un periodo no mayor a 5 años. De otro lado, el rubro de inversiones permanentes ascendió a \$3,338,970 millones, compuesto principalmente por \$3,281,298 equivalentes al 51% de propiedad que tiene la Sociedad en Sura Asset Management España S.L. sociedad constituida conforme a las leyes de España. Asimismo, se tienen en cuenta \$57,672 millones correspondientes al 20% de la participación que la Sociedad adquirió en el mes de diciembre de 2012, en las sociedades AFP Integra S.A. y Wealth Management Sura S.A.C., ambas compañías constituidas conforme a las leyes de Perú.

El pasivo total de la Sociedad cerró en \$51,327 millones. De los pasivos corrientes se destacan principalmente las obligaciones financieras de corto plazo que ascendieron al cierre del ejercicio a \$12,829 millones que se explican por créditos adquiridos con el Banco de Bogotá y Bancolombia, y los depósitos recibidos para futuras capitalizaciones que sumaron al cierre del año \$35,985 millones correspondientes a los gastos de la transición que fueron asumidos inicialmente por Grupo de Inversiones Suramericana S.A. y que deben ser asumidos por Sura Asset Management S.A.

El patrimonio de la Sociedad terminó en \$3,491,842 millones. Durante el periodo, se destaca el aumento del capital suscrito y pagado, que pasó de \$1,176 millones a \$1,255 millones al cierre de 2012, producto de la entrada como accionista de International Investments S.A., constituida en Perú y parte del conglomerado del Grupo Wiese, que ingresó a la Sociedad como parte del esquema de adquisición del 20% de las mencionadas compañías peruanas, antes del cierre del 2012.

La utilidad neta de la Sociedad fue de \$215,036 millones, se generaron ingresos por \$225,845 millones, destacándose principalmente la utilidad vía método de participación que ascendió a \$225,825 millones, producto de la titularidad que tiene la Sociedad en Sura Asset Management España S.L.

Los gastos operacionales de administración cerraron en \$11,320 millones, de ellos los gastos administrativos alcanzaron un importe total de \$6,732 millones. Los gastos no operacionales conformados por intereses, gastos bancarios (comisiones), gastos extraordinarios (impuestos asumidos) y diversos alcanzaron la suma de \$420 millones, viéndose compensados por una utilidad en ajuste por diferencia en cambio de \$947 millones.

Esta Sociedad, igualmente administra activos por USD 111,5 billones y posee 15.022.290 clientes.

Además del exitoso lanzamiento de marca simultáneo en cuatro países de la región, de una transición fluida y sin contratiempos en cada uno de los países donde se ingresó por primera vez, y de haber avanzado positivamente en el proceso de integración cultural con su matriz Grupo Sura, la Sociedad trabajó en la consolidación de las operaciones de los negocios obligatorios y concretó nuevas oportunidades que sientan las bases para seguir creciendo, especialmente en el segmento de ahorro voluntario (Wealth Management) con el fin de contar con una oferta cada vez más integral y generadora de valor para sus clientes a través de sinergias con el negocio obligatorio, destacándose los siguientes hechos:

- En Chile se lanzó el negocio de rentas vitalicias y se adquirió una acción de la Bolsa de Comercio de ese país, lo que permitirá en 2013 crear una agencia corredora de bolsa.
- En Perú, se adquirió el 63% de la operación de InVita (hoy Seguros Sura Perú) e InCasa (hoy Hipotecaria Sura). Así mismo, al cierre del año, se adquirió el 20% restante de AFP Integra y de Fondos Sura Perú, para consolidar el 100% de propiedad de ambas.
- En Uruguay se definió la creación de la Administradora de Fondos de Inversión Sura -AFISA SURA para ser la primera entidad en ofrecer productos de Wealth Management en este país.

En cuanto a los proyectos más importantes realizados durante el ejercicio concluido, se destaca la exitosa fusión realizada al cierre de 2012 entre las AFP Protección e ING Colombia, con lo cual la entidad fusionada bajo el nombre Protección, alcanzó 4.5 millones de clientes en el país, teniendo en

cuenta pensiones obligatorias, voluntarias y cesantías. Esta fusión trae importantes beneficios para los afiliados de la compañía integrada, así como sinergias para sus accionistas, en especial por la posibilidad de compartir las mejores prácticas vigentes en la región en lo relacionado con gestión de riesgos, tecnología, estrategia comercial y desarrollo de productos. Como resultado de dicha fusión, Sura Asset Management entró a hacer parte de los accionistas de Protección, con una participación inicial del 16.51%. La fusión permitirá desarrollar nuevas herramientas, servicios y productos en beneficio de nuestros clientes.

#### **Principales Acontecimientos ocurridos en el ejercicio**

- El 18 de enero del 2012 se concluyeron las negociaciones para el ingreso de la Corporación Financiera Internacional (IFC), miembro del Grupo Banco Mundial, y del IFC African Latin American and Caribbean Fund, como co-inversionistas en la adquisición de los activos de ING en Latinoamérica. La IFC participó con un aporte de USD 200 millones en la adquisición, ingresando como socio minoritario de la sociedad SURA Asset Management España S.L. con un porcentaje de participación del 5.506%.
- Grupo Sura y el Grupo Wiese suscribieron un acuerdo de cooperación estratégica, con el propósito de explotar sinergias entre ambas organizaciones; además de un acuerdo marco que establecía los lineamientos generales para el ingreso de Grupo Sura como accionista de InVita (hoy Seguros Sura). Esta compañía de seguros de vida es la tercera por participación de mercado en Perú, tiene cerca de 1.3 millones de clientes, administra activos por USD 1,040 millones y cuenta con un patrimonio de USD 110 millones.
- El 19 de abril se formalizó el ingreso del Grupo Bancolombia como socio en Sura Asset Management España S.L., a través de Banagrícola, compañía panameña subordinada de Bancolombia, la cual participó con un aporte aproximado de USD 150 millones, para un porcentaje de participación de 4.129%.
- El 27 de abril se formalizó la participación de Sura Asset Management España S.L., en la sociedad Uruguay Factorial S.A., que posteriormente cambió su denominación por Ahorro e Inversión Sura, Administradora de Fondos de Inversión S.A.. Dicha entidad fue adquirida en el marco del proyecto de administración de fondos de inversión en ese país y sus operaciones están en proceso de aprobación por parte de las autoridades Uruguayas.  
A la fecha se están adelantando los procedimientos necesarios para modificar su objeto social, de tal forma que se enfoque de manera exclusiva en la administración de fondos de inversión. La entidad será capitalizada en un monto aproximado de USD 1,300,000.
- El 25 de junio se perfeccionó el ingreso de JPMorgan Chase & Co. como socio minoritario en Sura Asset Management España S.L., mediante la venta de acciones por parte de Grupo Sura, por un valor de USD 177.9 millones, que equivalen a un porcentaje inferior al 5% del capital.
- El 14 noviembre, previa autorización por parte de la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones de Perú, se realizó la adquisición del 70% de las acciones de InVita Seguros de Vida S.A. (hoy Seguros SURA). La transacción incluyó a la sociedad subsidiaria InCasa (hoy Hipotecaria SURA), empresa que ofrece y administra créditos hipotecarios. El cierre de la operación tuvo un valor aproximado de USD 138.9 millones.
- El 26 de diciembre se suscribió un acuerdo de aportes con la sociedad International Investments S.A. (propiedad del Grupo Wiese del Perú) para adquirir acciones de las sociedades AFP Integra S.A. y Wealth Management S.A.C., y quedar con el 100% del capital de las mismas. Como contraprestación a lo anterior, la Sociedad emitió 79,170 acciones a favor de International Investments S.A., que equivalen al 6.30% del capital. De esta manera, la Sociedad consolida su participación en el negocio de pensiones y administración de inversiones en el Perú, ya que Wealth Management S.A.C. es propietaria de Fondos SURA, sociedad dedicada a la administración de inversiones en dicho país.

#### **2. Evolución previsible de la Sociedad**

Durante el año 2013 se continuará consolidando la estructura de la Sociedad y sus diferentes inversiones y activos en todos los países. Asimismo, como parte del proceso de adquisición de los activos de ING efectuado en 2011, se implementaron vehículos jurídicos en España y Holanda, mismos que actualmente están siendo revisados por un equipo interdisciplinario que incluye asesores externos, con el objeto de simplificar la estructura corporativa y mantener un modelo de estructura simple que permita una gestión de los activos más clara y transparente, tanto para los accionistas como para los grupos de interés.

#### **3. Informes y declaraciones importantes**

3.1. Con posterioridad al 31 de diciembre de 2012 y hasta la fecha de este informe, no se ha presentado ningún tipo de situación o acontecimiento positivo o negativo que afecte o comprometa la evolución económica, financiera u operacional de la Sociedad.

3.2. Cumplimiento de las Normas Sobre Propiedad Intelectual y Derechos de Autor. La Sociedad certifica su cumplimiento a las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor; asimismo, el uso de productos como el software que la Sociedad utiliza para su normal funcionamiento se encuentran acorde con las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor vigentes en nuestra legislación y sus marcas se encuentran registradas ante las autoridades competentes. La Sociedad cuenta con la evidencia suficiente que permite realizar estas afirmaciones.

3.3. Operaciones con Socios y Administradores. Las operaciones efectuadas por la Sociedad con sus accionistas y administradores, han sido realizadas en términos de mercado, sin beneficios, rebaja de tarifas ni violaciones a las políticas organizacionales o legales. En relación con directivos que están vinculados laboralmente a la Sociedad o sus asociados, de acuerdo con las normas laborales y prestacionales de la Compañía, han tenido un tratamiento uniforme conforme al régimen laboral aprobado por la Sociedad para todos los empleados.

3.4. Gobierno Corporativo. El Código de Buen Gobierno de su sociedad matriz, Grupo de Inversiones Suramericana S.A., orienta los lineamientos de la Compañía y en éste se plasma la filosofía, normas y prácticas que rigen sus actuaciones, siendo muy claro que los principios de la Sociedad no son negociables y prevalecerán por encima de las estrategias, proyectos y planes de trabajo de la misma. En este sentido la Sociedad ha divulgado una cultura organizacional, soportada en los elementos de un buen gobierno corporativo que son la base de las actuaciones de todos sus empleados, partiendo de los principios corporativos (equidad, transparencia, respeto y responsabilidad) y el comportamiento ético, los cuales son permanentemente difundidos a sus grupos de interés.

La Sociedad identifica, analiza, evalúa, trata los riesgos y establece las condiciones bajo las cuales se deben gestionar dichos riesgos; los sistemas tecnológicos se encuentran controlados y han sido diseñados para el adecuado funcionamiento de las operaciones; las comunicaciones son fluidas hacia los grupos de interés y se ejecuta un monitoreo permanente a las actividades de la Sociedad.

Se dispone de información suficiente para la toma de decisiones y la administración efectúa seguimiento permanente a los principales indicadores las inversiones de la Sociedad.

Atentamente,  
**SURA ASSET MANAGEMENT S.A.**  
**JUNTA DIRECTIVA**

**PRINCIPALES**

Lina María López González  
Tatiana Uribe Aristizabal  
Maria Adelaida Tamayo Jaramillo

**SUPLENTES**

Nathalia Velásquez Correa  
Alice Gutiérrez Stanley  
Natalia Gómez Jurado

Representante Legal  
**David Bojanini García**  
Medellín, Febrero 25 de 2013.

## 2.2. Certificación del Representante Legal y Gerente Corporativo de Contabilidad

**SURA ASSET MANAGEMENT S.A.**

### **CERTIFICACION DEL REPRESENTANTE LEGAL Y CONTADOR DE LA COMPAÑÍA**

21 de febrero de 2013

A los señores Accionistas de  
**Sura Asset Management S.A.**  
Ciudad

Los suscritos Representante Legal y contador Público de Sura Asset Management S.A., certificamos que los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2012 han sido fielmente tomados de los libros y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

- a) Todos los activos y pasivos incluidos en los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2012 existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante el período terminado en esa fecha.
- b) Todos los hechos económicos realizados por la Compañía durante el período terminado en 31 de diciembre de 2012 han sido reconocidos en los estados financieros.
- c) Los activos representan beneficios económicos futuros y los pasivos representan obligaciones económicas futuros a cargo de la Compañía al 31 de diciembre de 2012.
- d) Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para entidades vigiladas por la Superintendencia de Sociedades.
- e) Todos los hechos económicos que afectan la Compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.
- f) Los estados financieros no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de la Compañía.

**MARIO LOPEZ LOPEZ**  
Representante Legal

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

## 2.3. Informe del Revisor Fiscal



**KPMG Ltda.**  
Carrera 43A No. 16A Sur - 28 Piso 8  
Medellín - Colombia

Teléfono: 57 (4) 3556060  
Fax: 57 (4) 3152554  
www.kpmg.com.co

### INFORME DEL REVISOR FISCAL

Señores Accionistas

Sura Asset Management S.A. (antes Inversiones Internacionales Gruposura S.A.)

He auditado los estados financieros de Sura Asset Management S.A. (antes Inversiones Internacionales Gruposura S.A.) "la Compañía", los cuales comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y los estados de resultados, cambios en el patrimonio, cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por el año que terminó el 31 de diciembre de 2012 y por el período comprendido entre el 15 de septiembre (fecha de constitución) y el 31 de diciembre de 2011 y sus respectivas notas que incluyen el resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

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

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros con base en mis auditorías. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y efectué mis exámenes de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que cumpla con requisitos éticos, planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de errores de importancia material.

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

En mi opinión, los estados financieros mencionados, tomados fielmente de los libros y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2012, los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por el año que terminó el 31 de diciembre de 2012 y por el período comprendido entre el 15 de septiembre (fecha de constitución) y el 31 de diciembre de 2011, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, aplicados de manera uniforme.



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

- a) La contabilidad de la Compañía ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable.
- b) Las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea.
- c) La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente.
- d) Existen medidas adecuadas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Compañía y los de terceros que están en su poder.
- e) Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores.
- f) La información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral, en particular la relativa a los afiliados y a sus ingresos base de cotización, ha sido tomada de los registros y soportes contables. La Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral.

*Leidi Tabares Ruiz*

Leidi Janneth Tabares Ruiz  
Revisor Fiscal de Sura Asset Management S.A.  
(Antes Inversiones Internacionales Gruposura S.A.)  
T. P. 159981 - T  
Miembro de KPMG Ltda.

21 de febrero de 2013

**2.4. Estados Financieros Individuales a Diciembre de 2012 y 2011**

**SURA ASSET MANAGEMENT S.A.**  
**(Antes Inversiones Internacionales Gruposura S.A.)**  
**Balances Generales**

31 de diciembre de 2012 y 2011  
(Expresados en miles de pesos)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<b>Activo</b>		
Activo corriente:		
Disponible (Nota 4)	\$ 2,249,711	296,995
Deudores (Notas 5 y 18)	25,641	18
Cargos diferidos, neto (Nota 6)	31,787,623	-
Total activo corriente	34,062,975	297,013
Inversiones permanentes (Nota 7)	3,338,970,198	3,313,997,809
Propiedades y equipo (Nota 8)	214,713	-
Intangibles (Nota 9)	169,920,955	-
Total activo	\$ 3,543,168,841	3,314,294,822
<b>Pasivo y Patrimonio</b>		
Pasivo corriente:		
Obligaciones financieras (Nota 10)	12,829,168	-
Otras obligaciones financieras (Nota 11)	172,997	-
Cuentas por pagar (Nota 12)	1,062,121	627,709
Obligaciones laborales (Nota 13)	110,918	-
Depósito recibidos para futuras capitalizaciones (Nota 14)	35,985,378	-
Pasivos estimados y provisiones (Nota 15)	1,166,507	-
Total pasivo corriente	51,327,089	627,709
Patrimonio de los accionistas:		
Capital suscrito y pagado (Nota 16)	1,255,170	1,176,000
Prima en colocación de acciones	3,426,113,072	3,288,222,020
Superávit método de participación	(148,274,684)	26,557,452
Resultado del ejercicio anterior	(2,288,359)	-
Resultado del ejercicio	215,036,553	(2,288,359)
Total patrimonio, neto	3,491,841,752	3,313,667,113
Total pasivo y patrimonio	\$ 3,543,168,841	3,314,294,822
Cuentas de orden (Nota 17)		
Deudoras	\$ 1,058,243,113	-

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

**ORIGINAL FIRMADO**  
**ANDRES BERNAL CORREA**  
Representante Legal

**ORIGINAL FIRMADO**  
**LUIS FERNANDO SOTO SALAZAR**  
Contador  
T.P. 16951-T

**ORIGINAL FIRMADO**  
**LEIDI JANNETH TABARES RUIZ**  
Revisor Fiscal  
TP No. 159961 -T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi informe del 21 de febrero del 2013)

**SURA ASSET MANAGEMENT S.A.**  
**(Antes Inversiones Internacionales Gruposura S.A.)**

**Estado de Resultados**

Año que terminó el 31 de diciembre de 2012

(Con cifras comparativas con el periodo comprendido entre el 15 de septiembre y el 31 de diciembre de 2011)

(Expresados en miles de pesos)

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Ingresos operacionales:		
Intereses	\$ 19,314	-
Utilidad (pérdida) por método de participación, neto (Nota 7)	225,825,374	(957,663)
	225,844,688	(957,663)
Gastos operacionales de administración:		
Gastos de personal	3,079,535	-
Honorarios	1,487,185	330,577
Gastos administrativos	2,534,347	466,050
Amortización	4,197,754	-
Depreciación	20,944	-
	11,319,765	796,627
Utilidad (pérdida) operacional	214,524,923	(1,754,290)
Gastos ( Ingresos) no operacionales:		
Ajuste por diferencia en cambio	(946,815)	-
Intereses	366,204	425,016
Gastos bancarios - Comisiones	21,830	984
Gastos Extraordinarios- Impuestos asumidos	37,134	107,352
Diversos	510	717
	(521,137)	534,069
Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta	215,046,060	(2,288,359)
Impuesto sobre la renta (Nota 19)	(9,507)	-
Resultado del ejercicio	\$ 215,036,553	(2,288,359)
Resultado neto por acción (en pesos)	\$ 182,679.99	(2,288.36)

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

**ORIGINAL FIRMADO**  
**ANDRES BERNAL CORREA**  
Representante Legal

**ORIGINAL FIRMADO**  
**LUIS FERNANDO SOTO SALAZAR**  
Contador  
T.P. 16951-T

**ORIGINAL FIRMADO**  
**LEIDI JANNETH TABARES RUIZ**  
Revisor Fiscal  
TP No. 159961 -T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi informe del 21 de febrero del 2013)

**SURA ASSET MANAGEMENT S.A.**  
**(Antes Inversiones Internacionales Gruposura S.A.)**  
**Estado de Cambios en la Situación Financiera**

Año que terminó el 31 de diciembre de 2012

(Con cifras comparativas con el periodo comprendido entre el 15 de septiembre y el 31 de diciembre de 2011)

(Espresados en miles de pesos)

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Fuentes de capital de trabajo:</b>		
Resultados del ejercicio	\$ 215,036,553	(2,288,359)
Partidas que no utilizan (no proveen) capital de trabajo:		
Utilidad en método de participación, neto	(225,825,374)	-
Depreciación	20,944	-
Capital de trabajo provisto por las operaciones	(10,767,877)	(2,288,359)
Suscripción de acciones	79,170	1,176,000
Prima en colocación de acciones	137,891,052	3,288,222,020
Inversiones	26,020,849	-
	<b>153,223,194</b>	<b>3,287,109,661</b>
<b>Usos del capital de trabajo:</b>		
Aumento inversiones	-	3,287,440,357
Intangibles	169,920,955	-
Propiedades, planta y equipo	235,657	-
	<b>170,156,612</b>	<b>3,287,440,357</b>
<b>Disminución del capital de trabajo</b>	<b>\$ (16,933,418)</b>	<b>(330,696)</b>
<b>Cambios en los componentes del capital de trabajo:</b>		
<b>Aumento (disminución) en el activo corriente:</b>		
Disponible	1,952,716	296,995
Inversiones negociables	-	-
Deudores	25,623	18
Cargos diferidos	31,787,623	-
	<b>33,765,962</b>	<b>297,013</b>
<b>Aumento (disminución) en el pasivo corriente:</b>		
Obligaciones financieras	12,829,168	-
Otras obligaciones financieras	172,997	-
Cuentas por pagar	434,412	627,709
Obligaciones laborales	110,918	-
Depósito recibidos para futuras capitalizaciones	35,985,378	-
Pasivos estimados y provisiones	1,166,507	-
	<b>50,699,380</b>	<b>627,709</b>
<b>Disminución en el capital de trabajo</b>	<b>\$ (16,933,418)</b>	<b>(330,696)</b>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

**ORIGINAL FIRMADO**  
**ANDRES BERNAL CORREA**  
Representante Legal

**ORIGINAL FIRMADO**  
**LUIS FERNANDO SOTO SALAZAR**  
Contador  
T.P. 16951-T

**ORIGINAL FIRMADO**  
**LEIDI JANNETH TABARES RUIZ**  
Revisor Fiscal  
TP No. 159961 -T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi informe del 21 de febrero del 2013)

**SURA ASSET MANAGEMENT S.A.**  
**(Antes Inversiones Internacionales Gruposura S.A.)**  
**Estado de Flujos de Efectivo**

Año que terminó el 31 de diciembre de 2012  
(Con cifras comparativas con el período comprendido entre el 15 de septiembre y el 31 de diciembre de 2011)  
(Expresados en miles de pesos)

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Resultados del ejercicio	\$ 215,036,553	(2,288,359)
Conciliación entre el resultado del ejercicio y el flujo de efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación:		
Utilidad método de participación, neto	(225,825,374)	-
Amortización	4,197,754	-
Depreciación	20,944	-
	<u>(6,570,123)</u>	<u>(2,288,359)</u>
Cambios en partidas operacionales:		
Deudores	(25,623)	(18)
Cargos diferidos	(35,985,377)	-
Intangibles	(169,920,955)	-
Cuentas por pagar	434,412	627,709
Obligaciones laborales	110,918	-
Ingresos recibidos por anticipado	35,985,378	-
Pasivos estimados y provisiones	1,166,507	-
Inversiones	26,020,849	(3,287,440,357)
Efectivo neto usado en las actividades de operación	<u>(148,784,014)</u>	<u>(3,289,101,025)</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Aumento en propiedades y equipo	(235,657)	-
Efectivo usado en las actividades de inversión	<u>(235,657)</u>	<u>-</u>
Flujos de efectivo por actividades de financiación:		
Capital social	79,170	1,176,000
Prima en colocación de acciones	137,891,052	3,288,222,020
Obligaciones financieras	13,002,165	-
Efectivo previsto por las actividades de financiación	<u>150,972,387</u>	<u>3,289,398,020</u>
Aumento neto en efectivo y equivalente de efectivo	1,952,716	296,995
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	296,995	-
Efectivo y equivalentes al final del año	<u>\$ 2,249,711</u>	<u>296,995</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

**ORIGINAL FIRMADO**  
**ANDRES BERNAL CORREA**  
Representante Legal

**ORIGINAL FIRMADO**  
**LUIS FERNANDO SOTO SALAZAR**  
Contador  
T.P. 16951-T

**ORIGINAL FIRMADO**  
**LEIDI JANNETH TABARES RUIZ**  
Revisor Fiscal  
TP No. 159961 -T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi informe del 21 de febrero del 2013)

**SURA ASSET MANAGEMENT S.A.**  
**(Antes Inversiones Internacionales Gruposura S.A.)**

**Estado de Cambios en el Patrimonio**

Año que terminó el 31 de diciembre de 2012

(Con cifras comparativas con el periodo comprendido entre el 15 de septiembre y el 31 de diciembre de 2011)

(Expresados en miles de pesos excepto el valor nominal de la acción)

	Capital social	Prima en colocación de acciones	Superávit método de participación	Resultado del ejercicio Anterior	Resultado del ejercicio	Patrimonio Neto
Aporte por emisión de 1.000.000 acciones a \$ 1.000 (pesos) cada una	\$ 1,000,000	-	-	-	-	1,000,000
Emisión de 176.000 acciones a \$1.000 (pesos) cada una y prima en colocación de acciones de \$ 18.683 por acción.	176,000	3,288,222,020	-	-	-	3,288,398,020
Método participación	-	-	26,557,452	-	-	26,557,452
Resultados del ejercicio	-	-	-	-	(2,288,359)	(2,288,359)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	1,176,000	3,288,222,020	26,557,452	-	(2,288,359)	3,313,667,113
Traslado a resultados de ejercicios anteriores	-	-	-	(2,288,359)	2,288,359	-
Emisión de 79.170 acciones a \$1.000 (pesos) cada una y prima en colocación de acciones de \$1.741,7 por acción	79,170	137,891,052	-	-	-	137,970,222
Método participación	-	-	(174,832,136)	-	-	(174,832,136)
Resultados del ejercicio	-	-	-	-	215,036,553	215,036,553
Saldo al 31 de diciembre de 2012	\$ 1,255,170	3,426,113,072	(148,274,684)	(2,288,359)	215,036,553	3,491,841,752

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

**ORIGINAL FIRMADO**  
**ANDRES BERNAL CORREA**  
 Representante Legal

**ORIGINAL FIRMADO**  
**LUIS FERNANDO SOTO SALAZAR**  
 Contador  
 T.P. 16951-T

**ORIGINAL FIRMADO**  
**LEIDI JANNETH TABARES RUIZ**  
 Revisor Fiscal  
 TP No. 159961 -T  
 Miembro de KPMG Ltda.  
 (Véase mi informe del 21 de febrero del 2013)

## 2.5. Notas a los Estados Financieros Individuales a Diciembre de 2012 y 2011

**SURA ASSET MANAGEMENT S.A.**  
**(Antes Inversiones Internacionales Gruposura S.A.)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
31 de diciembre de 2012 y 2011  
(Expresadas en miles de pesos)

### **NOTA 1: NATURALEZA Y OBJETO SOCIAL**

Inversiones Internacionales Gruposura S.A., se constituyó según escritura pública No. 1548 del 15 de septiembre de 2011 de la Notaría 14 de Medellín. Mediante escritura pública No. 783 del 22 de mayo de 2012 de la Notaría 14 de Medellín, cambió su razón social por Sura Asset Management. El domicilio principal es la ciudad de Medellín, pero podrá tener sucursales, agencias, oficinas y representaciones en otras plazas del país y del extranjero, cuando así lo determine su Junta Directiva. La duración de la sociedad es hasta el 15 de septiembre de 2111.

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

Sura Asset Management, es subordinada de la Matriz Grupo de Inversiones Suramericana S.A. (Grupo Sura) con domicilio en la ciudad de Medellín, Colombia.

La Compañía es vigilada por la Superintendencia de Sociedades.

Sura Asset Management S.A. posee el 51% de Sura Asset Management España S.L, sociedad unipersonal de responsabilidad limitada, matriz de un conjunto de sociedades dependientes dedicadas a las actividades de seguros, pensiones y fondos de ahorro previsional. Al 31 de diciembre de 2012 la Compañía tenía 12 empleados vinculados y ejerció su actividad a través de una oficina principal.

### **NOTA 2: RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

#### **a) Bases de Preparación y Presentación**

Los estados financieros se preparan y presentan de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.

#### **b) Criterio de Materialidad o Importancia Relativa**

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

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

#### **c) Transacciones y Saldos en Moneda Extranjera**

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan en pesos a la tasa de cambio vigente en la fecha de la transacción. Los saldos de los activos y pasivos en moneda extranjera, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se convirtieron a pesos colombianos a la tasa representativa del mercado, en pesos, de \$1.786,23 y \$1.942,70, respectivamente, por cada dólar estadounidense. La diferencia en cambio resultante del ajuste de los activos se registra en resultados; la de los pasivos se aplica al activo relacionado, hasta que el activo se encuentre en condición de utilización o venta; posteriormente, en resultados.

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

#### **d) Uso de Estimaciones**

La preparación de los estados financieros, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados, requiere que la administración de la Compañía registre estimados y provisiones que afectan los valores de los activos y pasivos reportados y revele activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales pueden diferir de dichos estimados.

#### **e) Inversiones**

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

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

La valuación de inversiones se efectúa como sigue:

- **Inversiones negociables:** al valor de mercado, registrando en cuentas de resultado las variaciones con respecto al último valor contabilizado, con afectación directa de cada inversión.
- **Inversiones de controlantes:** son sociedades donde la participación es mayor al 50% y aquellas inscritas en el registro mercantil como controladas, por parte de la Compañía. Dentro del procedimiento contable se aumenta o se disminuye su valor, de acuerdo con los cambios en el patrimonio de la

subordinada subsecuentes a su adquisición, en lo que corresponda según su porcentaje de participación; el ajuste se registra tanto en el estado de resultados como en el superávit de capital.

El método de participación se registra de acuerdo con la Circular Conjunta No. 11 del 18 de agosto de 2005, de la Superintendencia de Sociedades y Superintendencia Financiera de Colombia, se calcula y se registra en forma trimestral.

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

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

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

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

Largo Plazo	Valor Máximo	Corto Plazo	Valor máximo
BB+, BB, BB-	80	3	80
B+, B, B-	60	4	50
CCC	40	5 y 6	0
DD, EE	0		

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

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

#### f) **Vinculados económicos**

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

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

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

Adicionalmente, todas las transacciones realizadas entre Sura Asset Management S.A. y los accionistas, directivos y altos ejecutivos deben ser llevadas a cabo en igualdad de condiciones a precios de mercado y en forma transparente, equitativa e imparcial.

#### g) **Cargos diferidos**

Los cargos diferidos están representados por los gastos por organización y preoperativos en los que incurrió la sociedad para la adquisición de los activos de ING, su amortización se realiza en un periodo no mayor a cinco (5) años bajo el método de línea recta.

#### h) **Propiedades y equipo**

Las propiedades y equipo se registran al costo de adquisición. La depreciación se calcula por el método de línea recta sobre el costo ajustado por inflación, de acuerdo con la vida útil estimada de cada activo.

La tasa anual de depreciación para vehículos y equipos de cómputo es 20%.

#### i) **Intangibles**

Los intangibles están representados por crédito mercantil adquirido.

Enmarcado dentro de una norma superior y en concordancia con lo establecido en el artículo 11 del Decreto 2649 de 1993 en lo relativo a la esencia sobre forma, el crédito mercantil originado por la adquisición del 20% de Wealth Management S.A y el 16% de AFP Integra S.A, aprobado en asamblea de accionistas según acta 5 del 26 de diciembre de 2012, se registró contablemente con base en la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF 3), utilizando el método de adquisición a la fecha en la se transfirió el control. El crédito mercantil corresponde al precio de compra efectivamente pagado en la fecha de adquisición, menos el valor razonable de los activos netos adquiridos.

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

**j) Impuestos, Gravámenes y Tasas**

Impuesto de Renta

El gasto por impuesto de renta corriente se determina con base en la renta fiscal. El efecto de las diferencias temporales que implican la determinación de un menor o mayor impuesto en el año corriente, calculado a las tasas actuales, se registra como impuesto diferido activo o pasivo, según aplique, siempre que exista una expectativa razonable de que dichas diferencias se revertirán.

**k) Cuentas de Orden**

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

**l) Reconocimiento de Ingresos, Costos y Gastos**

Los ingresos y gastos originados durante las operaciones son reconocidos por el sistema de causación.

**m) Resultado Neto por Acción**

El resultado neto por acción en pesos, para el año 2011 se determina tomando como base las acciones en circulación que fueron 1.176.000 y para el año 2012 se calcula con el promedio ponderado de las acciones suscritas en circulación por el tiempo que las mismas han estado colocadas que fueron de 1.177.122.

**NOTA 3: SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA**

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

	2012		2011	
	(Expresado en miles)		(Expresado en miles)	
	USD	Euro	USD	Euro
Disponible	7.18	-	60.37	-
Inversiones	32,616	1,271,051	672,82	1,307,100.16
Posición activa	<u>32,683.13</u>	<u>1,271,051</u>	<u>733,19</u>	<u>1,307,100.16</u>

**NOTA 4: DISPONIBLE**

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

	2012	2011
Moneda Nacional	\$ 144,819	179,708
Moneda extranjera	10,178	117,287
Caja General	2,705	-
Cuentas de ahorro	2,092,009	-
	<u>\$ 2,249,711</u>	<u>296,995</u>

**NOTA 5: DEUDORES**

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

	2012	2011
Anticipo impuestos	\$ 1,448	18
Otros	24,193	-
	<u>25,641</u>	<u>18</u>

(1) El siguiente es el detalle de la cuenta otros al 31 de diciembre de 2012:

	2012
Cuentas por cobrar a empleados	2,725
Cuentas por cobrar Servicios Generales	21,468
	<u>\$ 24,193</u>

**NOTA 6: DIFERIDOS**

El siguiente es un detalle de los diferidos al 31 de diciembre de 2012:

Cargos diferidos:	
Organización y preoperativos	\$ <u>31,787,623</u>

El saldo de Organización y preoperativos, corresponde a los gastos incurridos por Sura Asset Management para la adquisición de los activos de ING, correspondientes a comisiones, honorarios por asesorías financieras y legales. Estos se empezaron a amortizar a partir del año 2012.

A continuación se presenta un detalle de la amortización de los diferidos del periodo comprendido entre el 31 de junio al 31 de diciembre de 2012:

Diferido	Valor Diferido	Amortización Año	Saldo Contable
Organización y preoperativos	35,985,378	4,197,754	\$ 31,787,623

#### **NOTA 7: INVERSIONES**

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

#### 2012

**Permanentes:**

**De Controlantes:**

Razón Social	Número de Acciones	Actividad Económica	% Participación	Saldo contable	Resultado método participación
Sura Asset Management España S.L.	51,000	Financiera	51	3,281,297,691	225,825,374
Protección S.A.	1	Financiera	-	13	-
AFP Integra S.A.	77,391	Financiera	20	57,040,529	-
Wealth Management Sura S.A.C	1,283,800	Financiera	20	631,955	-
				\$ 3,338,970,198	225,825,374

Al 31 de diciembre tiene situación de control, sin embargo no se le aplica método de participación teniendo como fundamento la temporalidad de la inversión.

#### 2011

**Permanentes:**

**De Controlantes:**

Razón Social	Número de Acciones	Actividad Económica	% Participación	Saldo contable	Resultado método participación
Sura Asset Management España S.L.	51,000	Financiera	51	\$ 3,313,997,809	(957,663)

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

Compañía	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad o pérdida
Sura Asset Management España - Consolidado	\$ 12,982,626,930	6,548,710,534	6,433,916,396	442,794,845
Efecto en resultados por el método de participación utilidad (pérdida), neta				225,825,374
Efecto en el activo				7,510,759
Efecto en el superávit por el método de participación				91,065,601
Ajuste por diferencia en cambio				(239,240,285)
Efecto neto superavit método de participación				(148,174,684)

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

Compañía	Capital	Reservas	Superávit	Utilidad o pérdida del ejercicio anterior	Utilidad o pérdida del ejercicio	Total patrimonio
Sura Asset Management España-Consolidado	228,757	29,483,708	5,961,409,086	-	442,794,845	6,433,916,396

#### **NOTA 8: PROPIEDADES Y EQUIPO**

El siguiente es un detalle de las propiedades y equipo al 31 de diciembre de 2012:

Concepto	
Equipo de computación y comunicación	70,444
Vehículos	165,213
Depreciación equipo de cómputo	(4,423)
Depreciación vehículos	(16,521)
	\$ 214,713

#### **NOTA 9: INTANGIBLES**

El siguiente es un detalle de los intangibles al 31 de diciembre de 2012:

Crédito mercantil  
AFP Integra S.A.  
Wealth Management S.A.

	153,966,923
	15,954,032
\$	169,920,955

**NOTA 10: OBLIGACIONES FINANCIERAS**

El siguiente es un detalle de las obligaciones financieras al 31 de diciembre de 2012:

	Tasa E.A. %	Plazo días	Valor	Garantía	Intereses causados
Banco de Bogotá S.A.	DTF + 1,8	130	\$ 10,000,000	Pagaré	\$ 255,456
Bancolombia	Libor + 2,65	4	2,829,168	Pagaré	930
			\$ 12,829,168		\$ 256,386

**NOTA 11: OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS**

El siguiente es un detalle de las obligaciones financieras al 31 de diciembre de 2012:

	Tasa	Plazo días	Garantía	Saldo
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	Libor + 1,5	428	Pagaré	\$ 169,299
Servicios Generales Suramericana S.A.	-	30	-	3,698
				\$ 172,997

**NOTA 12: CUENTAS POR PAGAR**

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Proveedores	\$ 207,734	88,243
Costos y gastos por pagar - intereses	790,790	425,016
Retención en la fuente	24,290	7,098
Retenciones y aportes de nómina	32,450	-
Impuesto a las ventas retenido	-	107,352
Acreedores varios	6,857	-
	\$ 1,062,121	627,709

El siguiente es el detalle de los costos y gastos por pagar al 31 de diciembre:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	534,404	425,016
Banco de Bogotá	255,456	-
Bancolombia	930	-
	\$ 790,790	425,016

**NOTA 13: OBLIGACIONES LABORALES**

El siguiente es un detalle de las obligaciones laborales al 31 de diciembre de 2012:

Cesantías consolidadas	\$	5,473
Intereses sobre cesantías		435
Vacaciones consolidadas		53,057
Primas extralegales		51,953
	\$	110,918

**NOTA 14: DEPÓSITOS RECIBIDOS**

El siguiente es un detalle de depósitos recibidos para futuras capitalizaciones al 31 de diciembre de 2012.

Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	\$	35,985,378

**NOTA 15: PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES**

El siguiente es el detalle de pasivos estimados y provisiones al 31 de diciembre de 2012:

Prestaciones extralegales	\$	1,157,000
Provisión de renta y complementarios		9,507
	\$	1,166,507

**NOTA 16: PATRIMONIO**

Capital Suscrito y Pagado

El capital autorizado de la sociedad está constituido por 2.000.000 acciones de valor nominal de \$1,000 (en pesos) cada una. El capital suscrito y pagado de la sociedad, está constituido por 1.255.170 acciones en 2012 y 1.176.000 acciones en 2011. El aumento en el capital suscrito y pagado se debe a la adquisición del 16% de las acciones en circulación de Wealth Management S.A. y al 20% de AFP Integra S.A.

Reserva legal

De acuerdo con disposiciones legales, la Compañía debe constituir una reserva legal apropiando el 10% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, hasta llegar al cincuenta por ciento del capital suscrito. La reserva podrá ser reducida a menos del cincuenta por ciento del capital suscrito, cuando tenga por objeto enjuagar pérdidas en exceso de utilidades no repartidas. La reserva no podrá destinarse al pago de dividendos, ni a cubrir gastos o pérdidas durante el tiempo en que la Compañía tenga utilidades no repartidas.

Por decisión de la Asamblea de Accionista esta reserva puede incrementar en el exceso del cincuenta por ciento (50%) del capital suscrito, exceso que quedará a disposición de la Asamblea para que cuando lo considere cambie su destinación.

**NOTA 17: CUENTAS DE ORDEN**

El siguiente es un detalle de las cuentas de orden, al 31 de diciembre de 2012:

Deudoras:		
Bienes y valores entregados en garantía	\$	1,058,243,113

**NOTA 18: VINCULADOS ECONÓMICOS**

El siguiente es el detalle de partes relacionadas al 31 de diciembre de 2012:

a) Empresas bajo control directo de Grupo de Inversiones Suramericana S.A.

- Seguros Generales Suramericana S.A.
- Seguros de Vida Suramericana S.A.
- Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S
- Administradora de Carteras Colectivas Suramericana S.A.
- EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A. - EPS Sura
- Consultoría en Gestión de Riesgos IPS Suramericana S.A.
- Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.
- Seguros de Riesgos Profesionales Suramericana S.A. - ARP Sura
- Dinámica S.A.
- Inversura Panamá Internacional S.A.
- Seguros Suramericana S.A. (Panamá)
- Suramericana S.A.
- Compuredes S.A.
- Servicios Generales Suramericana S.A.S
- Integradora de Servicios Tercerizados S.A.S

b) Miembros de Junta Directiva:

- Lina María López Gonzalez
- Tatiana Uribe Aristizabal
- Maria Adelaida Tamayo Jaramillo
- Natalia Velásquez Correa
- Alice Gutiérrez Stanley
- Natalia Gómez Jurado

c) Accionistas que sean beneficiarios reales del 10% o más del total de las acciones en circulación.

d) Administradores

Un detalle de los saldos y transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre se presenta a continuación:

	2012	2011
Pasivo		
Compañías Vinculadas		
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	703,703	425,016
Servicios Generales Suramericana S.A.	3,698	-
	\$ 707,401	425,016
Otros pasivos		
Depósitos recibidos		
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	\$ 35,985,378	-
Cuentas por pagar		
Servicios Generales Suramericana S.A.	9,395	-
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.	506	-
	\$ 9,901	-
Gastos operacionales		
Servicios Generales Suramericana S.A.	3,698	-
Seguros Generales Suramericana S.A.	1,489,456	-
Seguros de Vida Suramericana S.A.	9,442	-
	\$ 1,502,596	-
Gastos no operacionales		
Intereses		
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	\$ 109,388	425,016

Todas las operaciones anteriores fueron realizadas a precios y en condiciones normales de mercado.

A diciembre 31 de 2012 y 2011 la Compañía no tiene registrado otras operaciones con Representantes Legales, Administradores y accionistas que sean beneficiarios reales del 10% o más de las acciones en circulación.

#### **NOTA 19: IMPUESTO SOBRE LA RENTA Y COMPLEMENTARIOS**

La siguiente es la conciliación entre la utilidad (pérdida) contable y la pérdida fiscal estimada por los años terminados al 31 de diciembre:

	2012	2011
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	\$ 215,046,060	(2,288,359)
Más partidas que incrementan la utilidad fiscal:		
Gravamen movimientos financieros	38,523	91
Pérdida en método de participación	-	957,663
Gastos diversos	74,897	107,352
Menos partidas que disminuyen la utilidad fiscal:		
Ingresos método de participación	(225,825,374)	-
Ajuste por diferencia en cambio Inversiones	(239,340,285)	-
Total renta gravable estimada	(250,001,179)	(1,223,253)
Renta presuntiva aplicable sobre patrimonio líquido	28,809	-
Total provisión impuesto sobre la renta y complementarios	\$ 9,507	-

La declaración de renta del año 2011 está sujeta a revisión por las autoridades fiscales; no se prevén impuestos adicionales con ocasión de una inspección.

Un detalle de las cuentas de orden fiscales es el siguiente:

a) El patrimonio contable al 31 de diciembre difiere del patrimonio fiscal por lo siguiente:

	2012	2011
Patrimonio contable	\$ 3,491,841,752	3,313,667,113
Más partidas que incrementan el patrimonio para efectos fiscales:		
Provisión Impuesto de renta	9,507	-
Menos partidas que disminuyen el patrimonio para efectos fiscales:		
Ajuste fiscal de las acciones	(274,598,164)	-
Patrimonio fiscal	\$ 3,217,253,095	3,313,667,113

b) No se generaron pérdidas fiscales ni excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria

c) La Ley 1430 del 29 de diciembre de 2010 introdujo, entre otros, los siguientes cambios que aplican a partir del año gravable 2011, así:

Para los años gravables 2011 y 2012 las liquidaciones privadas del impuesto de renta quedarán en firme antes de 2 años si el incremento porcentual del impuesto neto de renta es superior en varias veces al índice de inflación causada en el respectivo año gravable, así:

- Al menos 5 veces – a los 18 meses de presentación
- Al menos 7 veces – al año de presentación
- Al menos 12 veces – a los seis meses de presentación

Para efectos de la aceptación de costos, deducciones, pasivos e impuestos descontables los pagos que efectúen los contribuyentes o responsables deberán realizarse mediante cualquiera de los medios que impliquen la utilización del sistema financiero en la forma y condiciones que autorice el Gobierno Nacional; la deducibilidad de los pagos en efectivo se reducirá gradualmente a partir de 2014.

- d) El porcentaje para determinar la renta presuntiva equivale al 3% del patrimonio líquido del año anterior.
- e) El Congreso de la República promulgó la Ley 1607 del 26 de diciembre de 2012 que introduce importantes reformas al sistema tributario colombiano, principalmente:
- La tarifa de Impuesto de renta se reduce del 33% al 25% a partir de 2013 y se crea el impuesto de renta para la equidad (CREE), con tarifa del 9% entre 2013 y 2015 y del 8% a partir de 2016; la depuración que se realiza a la base para determinar este impuesto, contiene algunas diferencias con respecto a la que se efectúa para propósitos del impuesto de renta calculado por la renta ordinaria.
  - Los contribuyentes del impuesto para la equidad no están obligados a pagar los aportes al SENA e ICBF para los empleados que ganen menos de 10 salarios mínimos mensuales; esta exoneración será extensiva para los aportes al régimen contributivo de salud a partir del primero de enero de 2014.
  - Se define el concepto de establecimiento permanente, que se entiende como un lugar fijo mediante el cual una empresa extranjera desarrolla negocios en el país.
  - Se modifica la forma de calcular las utilidades gravadas y no gravadas para las sociedades que distribuyen utilidades a sus socios o accionistas.
  - Se introducen nuevas reglas sobre el régimen de precios de transferencia. Entre otras, se amplía su ámbito de aplicación a las operaciones con vinculados económicos ubicados en zonas francas y se regulan algunas operaciones de los contribuyentes con entidades extranjeras vinculadas a un establecimiento permanente en Colombia o en el exterior.

#### **NOTA 20: PRESENTACIÓN**

Algunas cifras de los estados financieros de 2011 fueron reclasificadas para propósitos comparativos con el año 2012.

### **3. Información Financiera Individual a Diciembre de 2011 y 2010**

#### **3.1. Informe de Gestión de la Junta Directiva y Presidente**

**INFORME DE GESTIÓN DE LA JUNTA DIRECTIVA Y DE LA PRESIDENCIA  
DE LA SOCIEDAD INVERSIONES INTERNACIONALES GRUPOSURA S.A.  
A LA ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS AÑO 2011**

La Junta Directiva y la Presidencia se permiten presentar conjuntamente para su consideración y aprobación, el informe de gestión correspondiente al año 2011 para la sociedad Inversiones Internacionales GrupoSura S.A.

#### **1. SÍNTESIS DE LA ACTIVIDAD, RESULTADOS DEL EJERCICIO, SITUACIÓN ECONÓMICA Y FINANCIERA Y PRINCIPALES ACONTECIMIENTOS DE LA SOCIEDAD INVERSIONES INTERNACIONALES GRUPOSURA S.A.**

La sociedad inicia su actividad el pasado mes de septiembre como parte de la nueva estructura corporativa de Grupo de Inversiones Suramericana S.A., quien definió la creación de una nueva subholding que tiene a su cargo el manejo de los negocios adquiridos a ING en la región de América Latina.

Es importante recordar que basados en los planes de crecimiento y expansión, Grupo Sura concreta importantes compras de activos en pensiones, seguros y fondos de inversión en cinco países de América Latina, al grupo holandés ING, por valor de USD 3,614 millones. Se trató de la adquisición más relevante, por la dimensión del negocio y la posición de liderazgo en la que se ubica en el mercado.

Esta transacción fue anunciada el 25 de julio y formalizada el 29 de diciembre de 2011, después de obtener las autorizaciones correspondientes en cada país y tras un periodo de transición en el cual se abordaron aspectos relacionados con los temas legales, financieros, operativos, tecnológicos, de gestión humana y de diseño de la nueva arquitectura de marca, entre otros.

A diciembre 31 de 2011, la Sociedad terminó con activos por valor de \$3.314.295 millones. El pasivo total de la Compañía cerró en \$628 millones. El patrimonio de la Sociedad, terminó en \$3.313.667 millones. La pérdida neta de la Compañía fue de \$2.288 millones.

Los gastos operacionales cerraron en \$1.754 millones destacándose la pérdida por método de participación de utilidades \$958 millones. Los egresos no operacionales fueron del orden de \$534 millones.

Dentro de los principales acontecimiento de la Sociedad, ocurridos durante el año 2011 debe mencionarse:

La Sociedad recibió como aporte en especie, 51.000 acciones de la sociedad Grupo de Inversiones Suramericana España S.L. por parte de su principal accionista Grupo de Inversiones Suramericana S.A., por un monto de \$3.288.398 millones. Es así como la Sociedad adquiere la mayoría accionaria de la sociedad española.

Con el aporte en especie recibido la Sociedad se encuentra en casual de disolución desde el pasado mes de diciembre al concentrarse un porcentaje de participación superior al 95% en la sociedad Grupo de Inversiones Suramericana; causal que se subsanará dentro del término legal establecido, evitando a toda costa su disolución.

#### **2. EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD**

El proceso de adquisición también exigió implementar diferentes vehículos jurídicos, entre ellos la creación de filiales en el exterior que se incorporan temporalmente a la estructura corporativa y que en el mediano plazo se irán desmontando, buscando mantener un modelo de estructuras simples.

Definido que Inversiones Internacionales GrupoSura es la nueva subholding, que tiene a su cargo el manejo de los negocios adquiridos a ING en la región, la Sociedad se dedicará a la administración de los fondos adquiridos por USD 65.3 billones y de los 11.2 millones de personas afiliadas. Se espera comience a reportar utilidades a su matriz para el año 2012.

#### **3. INFORMES Y DECLARACIONES IMPORTANTES**

3.1. Con posterioridad al 31 de diciembre de 2011 y hasta la fecha de este informe, no se ha presentado ningún tipo de situación o acontecimiento positivo o negativo que afecte o comprometa la evolución económica, financiera u operacional de la sociedad.

3.2. Cumplimiento de las Normas Sobre Propiedad Intelectual y Derechos de Autor. Atendiendo lo dispuesto en la ley 603 de julio 27 de 2000, la sociedad certifica su cumplimiento a las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor; así el uso de productos como el software que la sociedad Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A. utiliza para su normal funcionamiento se encuentran acorde con las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor vigentes en nuestra legislación y sus marcas se encuentran registradas ante las autoridades competentes.

3.3. Operaciones con Socios y Administradores. Las operaciones efectuadas por la Compañía con sus Accionistas y Administradores, han sido realizadas en términos de mercado, sin beneficios, rebaja de tarifas ni violaciones a las políticas organizacionales o legales. En relación con Directivos que están vinculados laboralmente a la sociedad o sus asociadas, de acuerdo con las normas laborales y prestacionales de la Compañía, han tenido un tratamiento uniforme conforme el régimen laboral aprobado por la Compañía para todos los empleados.

Atentamente,

**INVERSIONES INTERNACIONALES GRUPOSURA S.A**

**JUNTA DIRECTIVA**

PRINCIPALES

**Lina María López G.**  
**Tatiana Uribe Aristizabal**  
**María Adelaida Tamayo J.**

SUPLENTES

**Nathalia Velásquez C.**  
**Alice Gutierrez Stanley**  
**Natalia Gómez Jurado**

**Representante Legal**

David Bojanini García

Medellín, Febrero de 2012.

3.2. Certificación del Representante Legal y Gerente Corporativo de Contabilidad

**INVERSIONES INTERNACIONALES GRUPOSURA S.A.**

CERTIFICACION DEL REPRESENTANTE LEGAL Y  
CONTADOR DE LA COMPAÑÍA

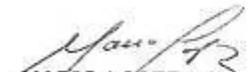
24 de febrero de 2012

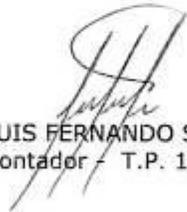
A los señores Accionistas de  
Inversiones Internacionales GrupoSura S.A.  
Ciudad

Los suscritos Representante Legal y contador Público de Inversiones Internacionales GrupoSura S.A., certificamos que los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2011 han sido fielmente tomados de los libros y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

- a) Todos los activos y pasivos incluidos en los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2011 existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante el período terminado en esa fecha.
- b) Todos los hechos económicos realizados por la Compañía durante el período terminado en 31 de diciembre de 2011 han sido reconocidos en los estados financieros.
- c) Los activos representan beneficios económicos futuros y los pasivos representan obligaciones económicas futuros a cargo de la Compañía al 31 de diciembre de 2011.
- d) Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para entidades vigiladas por la Superintendencia de Sociedades.
- e) Todos los hechos económicos que afectan la Compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.

- f) Los estados financieros no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de la Compañía.

  
MARIO LOPEZ LOPEZ  
Representante Legal

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

### 3.3. Informe del Revisor Fiscal



KPMG Ltda.  
Carrera 43A No. 16A Sur - 38, Piso 3  
Medellin - Colombia

Teléfono 57 (4) 3556060  
Fax 57 (4) 3132554  
www.kpmg.com.co

#### INFORME DEL REVISOR FISCAL

Señores Accionistas  
Inversiones Internacionales Grupo Sura S.A.:

He auditado el balance general de Inversiones Internacionales Grupo Sura S.A. al 31 de diciembre de 2011 y los correspondientes estado de resultados, cambios en el patrimonio, cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo, el resumen de las políticas contables significativas y demás notas explicativas, por el periodo comprendido entre el 15 de septiembre (fecha de constitución) y el 31 de diciembre de 2011.

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

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros con base en mi auditoría. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y efectué mi examen de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que cumpla con requisitos éticos, planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de errores de importancia material.

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

En mi opinión, los estados financieros mencionados, tomados fielmente de los libros y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera de Inversiones Internacionales Grupo Sura S.A. al 31 de diciembre de 2011, los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por el periodo comprendido entre el 15 de septiembre (fecha de constitución) y el 31 de diciembre de 2011, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.

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



- a) La contabilidad de la Compañía ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable.
- b) Las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea.
- c) La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente.
- d) Existen medidas adecuadas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Compañía y los de terceros que están en su poder.
- e) Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores.

La compañía no tiene empleados, razón por la cual no efectúa aportes al sistema de seguridad social integral.

*Leidi Tabares Ruiz*

Leidi Janneth Tabares Ruiz  
Revisor Fiscal de Inversiones Internacionales Grupo Sura S.A.  
T. P. 159961 – T  
Miembro de KPMG Ltda.

24 de febrero de 2012

**3.4. Estados Financieros Individuales a Diciembre de 2011 y 2010**

**INVERSIONES INTERNACIONALES GRUPOSURA S.A.**  
**Balance General**

Periodo comprendido entre el 15 de septiembre y el 31 de diciembre de 2011  
 (Expresado en miles de pesos)

<u>Activo</u>			
Activo corriente:			
Disponible (Nota 3)	\$	296,995	
Deudores		18	
Total activo corriente		297,013	
Inversiones permanentes (Nota 4)		3,313,997,809	
Total activo	\$	3,314,294,822	
<u>Pasivo y Patrimonio</u>			
Pasivo corriente:			
Cuentas por pagar (Nota 5)		627,709	
Patrimonio de los accionistas:			
Capital suscrito y pagado (Nota 6)		1,176,000	
Prima en colocación de acciones		3,288,222,020	
Superávit método de participación		26,557,452	
Resultado del período		(2,288,359)	
Total patrimonio neto		3,313,667,113	
Total pasivo y patrimonio	\$	3,314,294,822	

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

**ORIGINAL FIRMADO**  
**MARIO LOPEZ**  
 Representante Legal

**ORIGINAL FIRMADO**  
**LUIS FERNANDO SOTO SALAZAR**  
 Contador  
 T.P. 16951-T

**ORIGINAL FIRMADO**  
**LEIDI JANNETH TABARES RUIZ**  
 Revisor Fiscal  
 T. P. 159961 - T  
 (Véase mi informe del 24 de febrero de 2012)

**INVERSIONES INTERNACIONALES GRUPOSURA S.A.**

**Estado de Resultados**

Periodo comprendido entre el 15 de septiembre y el 31 de diciembre de 2011

(Expresados en miles de pesos)

	<b>2011</b>
Gastos operacionales de administración:	
Perdida por método de participación, neto (Nota 4)	\$ 957,663
Honorarios	330,577
Arrendamientos	1,891
Contribuciones y afiliaciones	121
Servicios	344,771
Mantenimiento y adecuaciones	812
Gastos de viaje	27,082
Gastos de representación	84,186
Diversos	7,187
Pérdida operacional	<u>(1,754,290)</u>
Egresos no operacionales	
Intereses	425,016
Gastos bancarios - Comisiones	984
Gastos extraordinarios - Impuestos asumidos	107,352
Diversos	717
	<u>534,069</u>
Resultado neto	\$ <u>(2,288,359)</u>
Resultado neto por acción (En pesos)	\$ <u>(2,288.36)</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

**ORIGINAL FIRMADO**  
**MARIO LOPEZ**  
Representante Legal

**ORIGINAL FIRMADO**  
**LUIS FERNANDO SOTO SALAZAR**  
Contador  
T.P. 16951-T

**ORIGINAL FIRMADO**  
**LEIDI JANNETH TABARES RUIZ**  
Revisor Fiscal  
T. P. 159961 - T  
(Véase mi informe del 24 de febrero de 2012)

**INVERSIONES INTERNACIONALES GRUPOSURA S.A.**

**Estado de Cambios en la Situación Financiera**

Periodo comprendido entre el 15 de septiembre y el 31 de diciembre de 2011

(Espresados en miles de pesos)

Fuentes de capital de trabajo:	
Pérdida neta - Capital de trabajo provisto por las operaciones	(2,288,359)
Suscripción de acciones	1,176,000
Prima en colocación de acciones	3,288,222,020
	<u>\$ 3,287,109,661</u>
Usos del capital de trabajo:	
Aumento inversiones, neto	3,287,440,357
Disminución en el capital de trabajo	(330,696)
Cambios en los componentes del capital de trabajo:	
Aumento en el activo corriente:	
Disponible	296,995
Deudores	18
	<u>297,013</u>
Disminución en el pasivo corriente:	
Cuentas por pagar	627,709
Disminución en el capital de trabajo	<u>\$ (330,696)</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

**ORIGINAL FIRMADO**  
**MARIO LOPEZ**  
Representante Legal

**ORIGINAL FIRMADO**  
**LUIS FERNANDO SOTO SALAZAR**  
Contador  
T.P. 16951-T

**ORIGINAL FIRMADO**  
**LEIDI JANNETH TABARES RUIZ**  
Revisor Fiscal  
T. P. 159961 - T  
(Véase mi informe del 24 de febrero de 2012)

**INVERSIONES INTERNACIONALES GRUPOSURA S.A.**

**Estado de Flujos de Efectivo**

Periodo comprendido entre el 15 de septiembre y el 31 de diciembre de 2011

(Expresados en miles de pesos)

Flujos de efectivo por actividades de operación:	
Pérdida del ejercicio	\$   (2,288,359)
Cambios en partidas operacionales:	
Deudores	(18)
Cuentas por pagar	627,709
Aumento de inversiones, neto	(3,287,440,357)
Efectivo neto usado en las actividades de operación	<u>(3,289,101,025)</u>
Flujos de efectivo por actividades de financiación:	
Capital social	1,176,000
Prima en colocación de acciones	3,288,222,020
Efectivo provisto por las actividades de financiación	<u>3,289,398,020</u>
Disminución neta en efectivo	<u>296,995</u>
Efectivo y equivalentes al final del año	\$ <u>296,995</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

**ORIGINAL FIRMADO**

**MARIO LOPEZ**

Representante Legal

**ORIGINAL FIRMADO**

**LUIS FERNANDO SOTO SALAZAR**

Contador

T.P. 16951-T

**ORIGINAL FIRMADO**

**LEIDI JANNETH TABARES RUIZ**

Revisor Fiscal

T. P. 159961 - T

(Véase mi informe del 24 de febrero de 2012)

**INVERSIONES INTERNACIONALES GRUPOSURA S.A.**

**Estado de Cambios en el Patrimonio**

Periodo comprendido entre el 15 de septiembre y el 31 de diciembre de 2011

(Expresado en miles de pesos)

	<b>Capital Social</b>	<b>Prima en colocación de acciones</b>	<b>Superavit Metodo Participacion</b>	<b>Resultado del Periodo</b>	<b>Patrimonio Neto</b>
Aporte constitucion Sociedad 1.000.000 acciones a 1.000 pesos	1,000,000	-	-	-	1,000,000
Emisión de acciones 176.000 acciones a 1.000 pesos	176,000	3,288,222,020	-	-	3,288,398,020
Superavit método de participación	-	-	26,557,452	-	26,557,452
Resultado del periodo	-	-	-	(2,288,359)	(2,288,359)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	\$ 1,176,000	3,288,222,020	26,557,452	(2,288,359)	3,313,667,113

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

**ORIGINAL FIRMADO**

**MARIO LOPEZ**

Representante Legal

**ORIGINAL FIRMADO**

**LUIS FERNANDO SOTO SALAZAR**

Contador

T.P. 16951-T

**ORIGINAL FIRMADO**

**LEIDI JANNETH TABARES RUIZ**

Revisor Fiscal

T. P. 159961 - T

(Véase mi informe del 24 de febrero de 2012)

### 3.5. Notas a los Estados Financieros Individuales a Diciembre de 2011 y 2010

#### INVERSIONES INTERNACIONALES GRUPO SURA S.A.

##### Notas a los Estados Financieros

Periodo comprendido entre el 15 de septiembre y el 31 de diciembre de 2011

(Cifras expresadas en miles de pesos)

#### NOTA 1: ENTE ECONÓMICO

Inversiones Internacionales Gruposura S.A. se constituyó según Escritura Pública No. 1548 del 15 de septiembre de 2011 de la Notaría 14 de Medellín. El domicilio principal es la ciudad de Medellín, pero podrá tener sucursales, agencias, oficinas y representaciones en otras plazas del país y del extranjero, cuando así lo determine su Junta Directiva. La duración de la sociedad es hasta el 15 de septiembre de 2111.

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

Inversiones Internacionales Grupo Sura., es subordinada de la Matriz Grupo de Inversiones Suramericana S.A. con domicilio en la ciudad de Medellín, Colombia.

La Compañía es vigilada por la Superintendencia de Sociedades.

#### 1. Resumen de las principales políticas contables

##### a. Bases de preparación y Presentación

Los estados financieros se preparan y presentan de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.

##### b. Transacciones y Saldos en Moneda Extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan en pesos a la tasa de cambio vigente en la fecha de la transacción. Los saldos de los activos y pasivos en moneda extranjera, al 31 de diciembre de 2011, se convirtieron a pesos colombianos a la tasa representativa del mercado, en pesos, de \$1.942,70, respectivamente, por cada dólar estadounidense. La diferencia en cambio resultante del ajuste de los activos se registra en resultados; la de los pasivos se aplica al activo relacionado, hasta que el activo se encuentre en condición de utilización o venta; posteriormente, en resultados.

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

##### c. Inversiones

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

La intención de realización: negociables y permanentes,

El rendimiento que generan: de renta fija, variable o mixta.

El control que se ejerza sobre el emisor: de controlantes y de no controlantes.

La causa o razón que motiva la inversión: voluntarias o forzosas.

El derecho que incorpore el título: participativas y no participativas.

La valuación de inversiones se efectúa como sigue:

**Inversiones negociables:** al valor de mercado, registrando en cuentas de resultado las variaciones con respecto al último valor contabilizado, con afectación directa de cada inversión.

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

El método de participación se registra de acuerdo con la Circular Conjunta No. 11 del 18 de agosto de 2005, de la Superintendencia de Sociedades y Superintendencia Financiera de Colombia, se calcula y se registra en forma trimestral.

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

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

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

**d. Resultado neto por acción en pesos**

El resultado neto por acción en pesos, para el periodo 2011, se determinó con base en el promedio ponderado de las acciones suscritas por el tiempo que las mismas han estado colocadas, las cuales fueron 1.176.000.

**e. Vinculados económicos**

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

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

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

Adicionalmente, todas las transacciones realizadas entre Inversiones Internacionales Gruposura S.A. y los accionistas, directivos y altos ejecutivos deben ser llevadas a cabo en igualdad de condiciones a precios de mercado y en forma transparente, equitativa e imparcial.

**f. Reconocimiento de Ingresos, Costos y Gastos**

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

**g. Concepto de materialidad**

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

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

**h. Impuestos, Gravámenes y Tasas**

Impuesto de Renta

El gasto por impuesto de renta corriente se determina con base en la renta fiscal. El efecto de las diferencias temporales que implican la determinación de un menor o mayor impuesto en el año corriente, calculado a las tasas actuales, se registra como impuesto diferido activo o pasivo, según aplique, siempre que exista una expectativa razonable de que dichas diferencias se revertirán.

**i. Saldos en Moneda Extranjera**

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

	2011	
	(Expresado en miles)	
	USD	Euro
Disponible	60,37	-
Inversiones	672,82	1.307.100,16
Posición activa	733,19	1.307.100,16

**NOTA 2: DISPONIBLE**

El siguiente es el detalle del disponible al 31 de diciembre de 2011:

Moneda Nacional	\$	179,708
Cuentas de ahorro		117,287
	\$	296,995

**NOTA 3: INVERSIONES**

Inversiones permanentes de controlantes al 31 de diciembre de 2011:

Razón Social	Número de acciones	Actividad Económica	Total
Grupo de Inversiones Suramericana España S.L.	51.000	Financiero	3,313,997,809

1. El siguiente es un detalle de la inversión contabilizadas por el método de participación patrimonial:

Compañía	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad o pérdida
Grupo de Inversiones Sura España S.L.	6,567,108,698	1,445,975,379	5,121,133,320	(1,743,667)
Efecto estado de resultados utilidad por método de participación				(957,663)
Superávit por método de participación				26,557,452

Grupo de Inversiones Sura España S.L, es una sociedad unipersonal de responsabilidad limitada, matriz de un conjunto de sociedades dependientes dedicadas a las actividades de seguros, administradoras fondos de pensiones y de fondos de ahorro previsional.

**2. Cuentas por pagar**

El siguiente es el detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2011:

Proveedores	\$ 88,243
Costos y gastos por pagar - intereses	425,016
Retención en la fuente	7,098
Impuesto a las ventas retenido	107,352
	<b>\$ 627,709</b>

**3. Capital suscrito y pagado**

El capital suscrito y pagado de la sociedad está constituido por 1.176.000 acciones de valor nominal de \$1.00 (en pesos) cada una.

**NOTA 4: VINCULADOS ECONÓMICOS**

El siguiente es el detalle de partes relacionadas al 31 de diciembre de 2011

**a. Empresas bajo control directo de Grupo de Inversiones Suramericana S.A.:**

Seguros Generales Suramericana S.A.  
Seguros de Vida Suramericana S.A.  
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S  
Administradora de Carteras Colectivas Suramericana S.A.  
EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A. - EPS Sura  
Consultoría en Gestión de Riesgos IPS Suramericana S.A.  
Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.  
Seguros de Riesgos Profesionales Suramericana S.A. - ARP Suramericana Dinámica S.A.  
Inversura Panamá Internacional  
Seguros Suramericana S.A. (Panamá)  
Suramericana S.A.  
Compuredes S.A.  
Servicios Generales Suramericana S.A.S

**b. Miembros de Junta Directiva:**

Lina María López Gonzalez  
Tatiana Uribe Aristizabal  
Maria Adelaida Tamayo Jaramillo  
Natalia Velásquez Correa  
Alice Gutierrez Stanley  
Natalia Gómez Jurado

**c. Accionistas que sean beneficiarios reales del 10% o más del total de las acciones en circulación.**

**d. Administradores**

Un detalle de los saldos y transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2011 se presenta a continuación:

Pasivo

Cuentas por pagar

Grupo de Inversiones Suramericana S.A.

\$ 425,016

Gastos

Grupo de Inversiones Suramericana S.A.

425,016

Nota: Todas las operaciones anteriores fueron realizadas a precios y en condiciones normales de mercado.

**NOTA 5: IMPUESTO SOBRE LA RENTA**

La siguiente es la conciliación entre la pérdida contable y la pérdida fiscal estimada por el año que terminó el 31 de diciembre de 2011:

Pérdida antes de impuesto sobre la renta	\$ (2,288,359)
Más partidas que disminuyen en la utilidad fiscal:	
Gravamen movimientos financieros	91
Pérdida en método de participación	957,663
Gastos diversos	107,352
Total renta gravable estimada	(1,223,253)

El patrimonio contable al 31 de diciembre de 2011 no presenta diferencia respecto al patrimonio fiscal