

# PROSPECTO DE INFORMACIÓN

## BONOS ORDINARIOS

### GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA

GRUPO DE INVERSIONES  
**suramericana**



NIT: 811.012.271-3  
DIRECCIÓN: Carrera 64B No. 49A - 30  
Edificio Suramericana - Medellín

### ACTIVIDAD PRINCIPAL DE LA ENTIDAD EMISORA

Grupo de Inversiones Suramericana S.A. (en adelante “Grupo de Inversiones Suramericana” o la “Entidad Emisora”), se dedica a la inversión en bienes muebles e inmuebles, incluyendo inversiones en acciones, cuotas o partes de interés en sociedades, entes, organizaciones, fondos o cualquier otra figura legal que permita inversión de recursos. Así mismo puede invertir en papeles o documentos de renta fija, variable, estén o no inscritos en el mercado público de valores. Los emisores y/o receptores de la inversión, pueden ser de carácter público o privado, nacionales o extranjeros.

### OFERTA DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE BONOS ORDINARIOS

CLASE DE VALOR:	Bonos Ordinarios.
LEY DE CIRCULACIÓN:	A la Orden.
VALOR NOMINAL:	Series A, B, C, D y E: Un millón de Pesos (\$1,000,000). Serie F: Seis mil (6,000) UVR.
PRECIO DE SUSCRIPCIÓN:	Ver numeral 1.2.3 Capítulo I Primera Parte del presente prospecto.
NÚMERO DE VALORES:	Doscientos cincuenta mil (250,000) Bonos Ordinarios.
NÚMERO DE SERIES:	Seis (6) series A, B, C, D, E y F.
PLAZO DE VENCIMIENTO:	Todas las series cuentan con plazos entre 2 años y 40 años contados a partir de la Fecha de Emisión.
MONTO TOTAL DE LA EMISIÓN:	Doscientos cincuenta mil millones de Pesos. (\$250,000,000,000).
VALOR MÍNIMO DE INVERSIÓN:	Para las Series A, B, C, D y E: Diez millones de Pesos (\$10,000,000). No podrán realizarse operaciones, en mercado primario ni en mercado secundario, por debajo de este límite. Para la Serie F: Sesenta mil (60,000) UVR. No podrán realizarse operaciones, en mercado primario ni mercado secundario, por debajo de este límite. Ver numeral 1.2.6 Capítulo I Primera Parte del presente prospecto.
TASA MÁXIMA DE INTERÉS:	Ver numeral 1.1.2 Capítulo I Primera Parte del presente prospecto.
DERECHOS QUE INCORPORAN LOS VALORES:	Público inversionista en general, incluidos los fondos de pensiones y cesantías.
DESTINATARIOS DE LA OFERTA:	Inscripción normal.
MODALIDAD DE INSCRIPCIÓN:	Oferta Pública.
MODALIDAD DE LA OFERTA:	
COMISIONES Y GASTOS CONEXOS PARA LOS SUSCRIPTORES:	Los inversionistas no tendrán que pagar comisiones ni otros gastos conexos para la suscripción de los valores.
BOLSA DE VALORES:	Los Valores estarán inscritos en la Bolsa de Valores de Colombia.
CALIFICACIÓN:	Fitch Ratings Colombia S.A. otorgó una calificación de AAA(col) a los Bonos Ordinarios. Ver <u>Anexo 1</u> Tercera Parte del presente prospecto.
PLAZO DE COLOCACIÓN Y VIGENCIA MÁXIMA DE LA AUTORIZACIÓN DE LA OFERTA:	
ADMINISTRACIÓN DE LA EMISIÓN:	Ver numeral 2.1 Capítulo I Primera Parte del presente Prospecto de Información. La presente Emisión será totalmente desmaterializada y administrada por Deceval S.A. En consecuencia, los adquirentes de los Valores renuncian a la posibilidad de materializar los Valores emitidos.
REPRESENTANTE LEGAL DE TENEDORES DE BONOS:	Fiduciaria Fiducor S.A.
MERCADO AL QUE SE DIRIGEN LOS VALORES:	Mercado Principal.

La información financiera incluida en el presente Prospecto de Información se encuentra actualizada al 30 de junio de 2009. A partir de esta fecha, dicha información se podrá consultar en el Registro Nacional de Valores y Emisores, en la página Web de la Superintendencia Financiera de Colombia, [www.superfinanciera.gov.co](http://www.superfinanciera.gov.co) o en la Bolsa de Valores de Colombia S.A..

A la fecha de publicación del presente Prospecto de Información, Grupo de Inversiones Suramericana cuenta con un Código de Buen Gobierno que puede ser consultado en las páginas web [www.gruposuramericana.com](http://www.gruposuramericana.com) y [www.superfinanciera.gov.co](http://www.superfinanciera.gov.co). Adicionalmente, la Entidad Emisora efectúa de conformidad con la Circular Externa 028 de 2007, modificada por la Circular Externa 056 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia, el reporte anual de las prácticas de Gobierno Corporativo contenidas en el Código País.

### ADVERTENCIA

SE CONSIDERA INDISPENSABLE LA LECTURA DEL PROSPECTO DE INFORMACIÓN PARA QUE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS PUEDAN EVALUAR ADECUADAMENTE LA CONVENIENCIA DE LA INVERSIÓN.

LA INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO NACIONAL DE VALORES Y EMISORES Y LA AUTORIZACIÓN DE LA OFERTA PÚBLICA, NO IMPLICA CALIFICACIÓN NI RESPONSABILIDAD ALGUNA POR PARTE DE LA SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA ACERCA DE LAS PERSONAS NATURALES O JURÍDICAS INSCRITAS NI SOBRE EL PRECIO, LA BONDAD O LA NEGOCIABILIDAD DEL VALOR O DE LA RESPECTIVA EMISIÓN, NI SOBRE LA SOLVENCIA DEL EMISOR.

LA INSCRIPCIÓN EN LA BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA NO GARANTIZA LA BONDAD DEL VALOR NI LA SOLVENCIA DEL EMISOR.

### ASESOR Y AGENTE LÍDER COLOCADOR

Banca de Inversión  
**Bancolombia**  
Corporación Financiera

### AGENTES COLOCADORES

Valores  
**Bancolombia**  
Comisionista de Bolsa



**InterBolsa**  
Comisionista de Bolsa

### REPRESENTANTE LEGAL DE TENEDORES DE BONOS

**FIDUCOR**  
FIDUCIARIA

Noviembre de 2009



## NOTIFICACIÓN

---

La información contenida en este Prospecto de Información ha sido preparada para asistir a posibles inversionistas interesados en realizar su propia evaluación de la presente Emisión de Bonos Ordinarios (en adelante la “Emisión”). El presente Prospecto de información contiene toda la información requerida de acuerdo con la normatividad aplicable. No obstante lo anterior, el mismo no pretende contener toda la información que un posible inversionista pudiera eventualmente requerir.

Banca de Inversión Bancolombia S.A. Corporación Financiera (en adelante “Banca de Inversión Bancolombia” o “Agente Líder Colocador”) por no estar dentro de la órbita de sus funciones, no ha auditado independientemente la información suministrada por Grupo de Inversiones Suramericana, que sirvió de base para la elaboración de este Prospecto de Información, por lo tanto, no tendrá responsabilidad alguna por cualquier omisión, afirmación o certificación (explícita o implícita), contenida en el mismo.

Ni Grupo de Inversiones Suramericana, ni los asesores de aquella tendrán la obligación de reembolsar ni compensar a los potenciales inversionistas cualquier costo o gasto incurrido por éstos al evaluar el Prospecto de Información, o con respecto a la Emisión.

En ningún evento se podrá entablar una demanda o reclamación de cualquier naturaleza contra la Entidad Emisora o contra cualquiera de sus representantes, asesores o empleados como resultado de dicha decisión.

## DECLARACIONES SOBRE EL FUTURO

---

Este Prospecto de Información contiene declaraciones enfocadas hacia el futuro de Grupo de Inversiones Suramericana como entidad emisora de los Bonos Ordinarios, las cuales están incluidas en varios apartes del mismo. Tales declaraciones incluyen información referente a estimaciones o expectativas actuales de Grupo de Inversiones Suramericana, a su futura condición financiera y a sus futuros resultados operacionales.

Se advierte a los potenciales inversionistas que tales declaraciones sobre el futuro no son una garantía del desempeño, riesgo o incertidumbre que se puedan presentar posteriormente, y que los resultados reales de Grupo de Inversiones Suramericana pueden variar sustancialmente con respecto a los enunciados sobre el futuro, debido a factores diversos.

## APROBACIONES Y AUTORIZACIONES

---

La Emisión de los Bonos Ordinarios de Grupo de Inversiones Suramericana fue aprobada por la Junta Directiva de Grupo de Inversiones Suramericana, lo cual consta en el Acta No. 151 de su sesión del día 30 de julio de 2009. Posteriormente, la Junta Directiva de la Entidad Emisora aprobó el Reglamento de Emisión y Colocación, lo cual consta en el Acta No. 154 del 29 de octubre de 2009.

La inscripción de los Bonos Ordinarios objeto de la Emisión, en el Registro Nacional de Valores y Emisores y su respectiva oferta pública, fueron autorizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia mediante la Resolución No. 1710 del 12 de noviembre del 2009.

## INFORMACIONES ESPECIALES

---

Grupo de Inversiones Suramericana no tiene otras ofertas públicas o privadas de valores en trámite en forma simultánea con la presente Emisión. Grupo de Inversiones Suramericana tiene vigentes en el Mercado Público de Valores de la República de Colombia las ofertas descritas en el numeral 4.14, Capítulo 4, Segunda Parte del presente Prospecto de Información.

Las personas autorizadas para dar información o declaraciones sobre el contenido del presente Prospecto de Información son:

## ENTIDAD EMISORA

---

TATIANA URIBE ARISTIZÁBAL  
Gerente de Inversiones  
Grupo de Inversiones Suramericana  
Carrera 64 B No. 49 A 40  
Medellín – Colombia  
tatiurar@suramericana.com.co

FEDERICO JARAMILLO ZULUAGA  
Director Financiero  
Grupo de Inversiones Suramericana  
Carrera 64 B No.49 A 40  
Medellín – Colombia  
fedejazu@suramericana.com.co

## ESTRUCTURADOR

---

SILVIA ISABEL ESCOBAR URIBE  
Gerente de Proyectos Mercado de Capitales  
Banca de Inversión Bancolombia S.A. Corporación Financiera  
Carrera. 48 No. 26 – 85, Torre Sur, Sector E, Piso 10  
Medellín – Colombia  
siescoba@bibancolombia.com.co

Aparte de la operación normal del negocio, no existen tasaciones, valoraciones o evaluaciones de activos o pasivos de Grupo de Inversiones Suramericana que se hayan tenido en cuenta para el reporte de información financiera del Emisor.

Banca de Inversión Bancolombia como asesor y Agente Líder Colocador y los Agentes Colocadores de la Emisión tienen un interés económico directo que depende del éxito de la colocación de los Valores, de acuerdo con la oferta mercantil de estructuración y colocación al mejor esfuerzo suscrita por Banca de Inversión Bancolombia y aceptada por Grupo de Inversiones Suramericana.

## ADVERTENCIA

---

No existe ninguna autorización previa para participar en la oferta de los Valores objeto del presente Prospecto de Información.

El Prospecto de Información no constituye una oferta ni una invitación por o a nombre de Grupo de Inversiones Suramericana, Banca de Inversión Bancolombia, o de los Agentes Colocadores, a suscribir o comprar cualquiera de los valores sobre los que trata el mismo.

Se considera indispensable la lectura del Prospecto de Información para que los potenciales inversionistas puedan evaluar adecuadamente la conveniencia de realizar la inversión.

**TABLA DE CONTENIDO**

PRIMERA PARTE - DE LOS VALORES .....	13
1. CAPÍTULO I - CARACTERÍSTICAS DE LOS VALORES, CONDICIONES Y REGLAS DE LA EMISIÓN.....	13
<b>1.1 INFORMACIÓN GENERAL .....</b>	<b>13</b>
1.1.1 CLASE DE VALOR OFRECIDO.....	13
1.1.2 DERECHOS QUE INCORPORAN LOS VALORES.....	13
1.1.3 LEY DE CIRCULACIÓN Y NEGOCIACIÓN SECUNDARIA.....	13
1.1.4 DEFINICIÓN DE LAS FECHAS DE SUSCRIPCIÓN, EXPEDICIÓN, EMISIÓN Y VENCIMIENTO.....	13
1.1.5 COMISIONES Y GASTOS.....	14
1.1.6 BOLSA DE VALORES DONDE ESTARÁN INSCRITOS LOS VALORES.....	14
1.1.7 OBJETIVOS ECONÓMICOS Y FINANCIEROS DE LA EMISIÓN.....	14
1.1.8 MEDIOS A TRAVÉS DE LOS CUALES SE DARÁ A CONOCER LA INFORMACIÓN DE INTERÉS PARA LOS INVERSIONISTAS.....	14
1.1.9 RÉGIMEN FISCAL APLICABLE A LOS VALORES.....	14
1.1.10 ENTIDAD ADMINISTRADORA DE LA EMISIÓN.....	15
1.1.11 DESMATERIALIZACIÓN TOTAL DE LA EMISIÓN.....	17
1.1.12 DERECHOS DE LOS TENEDORES DE BONOS ORDINARIOS.....	17
1.1.13 OBLIGACIONES DE LOS TENEDORES DE BONOS ORDINARIOS.....	18
1.1.14 OBLIGACIONES DE LA ENTIDAD EMISORA.....	18
1.1.15 REPRESENTANTE LEGAL DE TENEDORES DE BONOS ORDINARIOS, SUS FUNCIONES, DERECHOS Y OBLIGACIONES.....	18
1.1.16 GOBIERNO CORPORATIVO.....	21
<b>1.2 CONDICIONES FINANCIERAS DE LOS BONOS ORDINARIOS .....</b>	<b>21</b>
1.2.1 CANTIDAD DE VALORES OFRECIDOS Y MONTO DE LA EMISIÓN.....	21
1.2.2 DENOMINACIÓN, VALOR NOMINAL E INVERSIÓN MÍNIMA.....	21
1.2.3 PRECIO DE SUSCRIPCIÓN.....	22
1.2.4 SERIES EN QUE SE DIVIDE LA EMISIÓN.....	22
1.2.5 PLAZOS DE LOS BONOS ORDINARIOS.....	23
1.2.6 RENDIMIENTO DE LOS BONOS ORDINARIOS.....	23
1.2.7 PERIODICIDAD Y MODALIDAD EN EL PAGO DE LOS INTERESES.....	26
1.2.8 AMORTIZACIÓN DE CAPITAL.....	26
1.2.9 LUGAR DE PAGO DE CAPITAL E INTERESES.....	27
1.2.10 CALIFICACIÓN OTORGADA A LA EMISIÓN.....	27
2. CAPITULO II - CONDICIONES DE LA OFERTA Y DE LA COLOCACIÓN DE LOS BONOS ORDINARIOS.....	28
<b>2.1 VIGENCIA DE LA AUTORIZACION DE LA OFERTA, VIGENCIA DE LA OFERTA Y PLAZO DE COLOCACIÓN.....</b>	<b>28</b>
<b>2.2 DESTINATARIOS DE LA OFERTA.....</b>	<b>28</b>
2.2.1 MEDIOS A TRAVÉS DE LOS CUALES SE FORMULARÁ LA OFERTA.....	28
2.2.2 REGLAS GENERALES PARA LA COLOCACIÓN Y LA NEGOCIACIÓN.....	28
2.2.2.1 MECANISMOS PARA LA PREVENCIÓN Y CONTROL DEL LAVADO DE ACTIVOS Y DE LA FINANCIACIÓN DEL TERRORISMO.....	28
2.2.2.2 REGLAS PARA LA COLOCACIÓN.....	29
SEGUNDA PARTE - INFORMACIÓN DEL EMISOR.....	31
1. CAPITULO I - INFORMACIÓN GENERAL DEL EMISOR.....	31
1.1 RAZÓN SOCIAL.....	31
1.2 NATURALEZA Y RÉGIMEN JURÍDICO.....	31
1.3 DURACIÓN DE LA SOCIEDAD.....	31
1.4 CAUSALES DE DISOLUCIÓN.....	31
1.5 DOMICILIO PRINCIPAL.....	32

1.6	<b>OBJETO SOCIAL PRINCIPAL Y ACTIVIDAD ECONOMICA PRINCIPAL .....</b>	<b>32</b>
1.7	<b>RESEÑA HISTÓRICA.....</b>	<b>32</b>
1.8	<b>COMPOSICIÓN ACCIONARIA .....</b>	<b>33</b>
2.	<b>CAPITULO II - ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL DE GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA.....</b>	<b>34</b>
2.1	<b>DESCRIPCIÓN DE LA ESTRUCTURA ORGÁNICA DE GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA.....</b>	<b>34</b>
2.2	<b>ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS.....</b>	<b>34</b>
2.3	<b>JUNTA DIRECTIVA .....</b>	<b>34</b>
2.3.1	<i>MIEMBROS QUE CONFORMAN LA JUNTA DIRECTIVA.....</i>	<i>34</i>
2.3.2	<i>MIEMBROS DE LA JUNTA DIRECTIVA QUE DESEMPEÑAN ALGÚN CARGO ADICIONAL EN LA ENTIDAD O EN CUALQUIERA DE LAS VINCULADAS.....</i>	<i>34</i>
2.4	<b>FUNCIONARIOS QUE CONFORMAN EL PERSONAL DIRECTIVO .....</b>	<b>34</b>
2.4.1	<i>ORGANIGRAMA.....</i>	<i>35</i>
2.5	<b>PERSONAS QUE EJERCEN LA REVISORIA FISCAL SOBRE LA ENTIDAD .....</b>	<b>35</b>
2.6	<b>PARTICIPACIÓN ACCIONARIA EN LA ENTIDAD EMISORA DE MIEMBROS DE JUNTA Y DIRECTIVOS AL 30 DE JUNIO DE 2009.....</b>	<b>36</b>
2.7	<b>CONVENIO O PROGRAMA PARA OTORGAR PARTICIPACIÓN A LOS EMPLEADOS ...</b>	<b>36</b>
2.8	<b>SITUACIÓN DE SUBORDINACIÓN .....</b>	<b>36</b>
2.9	<b>SOCIEDADES EN LAS CUALES PARTICIPA EL EMISOR .....</b>	<b>37</b>
2.10	<b>RELACIONES LABORALES A JUNIO 30 DE 2009.....</b>	<b>42</b>
3.	<b>CAPITULO III - ASPECTOS RELACIONADOS CON LA ACTIVIDAD DEL EMISOR. 43</b>	
3.1	<b>PRINCIPALES PROVEEDORES A JUNIO 30 DE 2009.....</b>	<b>43</b>
3.2	<b>PRINCIPALES CLIENTES A JUNIO 30 DE 2009.....</b>	<b>43</b>
3.3	<b>DESCRIPCIÓN DE LAS PRINCIPALES ACTIVIDADES PRODUCTIVAS Y DE VENTAS DEL EMISOR .....</b>	<b>43</b>
3.3.1	<i>PRODUCTOS Y SERVICIOS.....</i>	<i>43</i>
3.3.2	<i>DESCRIPCIÓN DE LOS SEGMENTOS DEL NEGOCIO.....</i>	<i>43</i>
4.	<b>CAPITULO IV - INFORMACIÓN FINANCIERA DEL EMISOR .....</b>	<b>44</b>
4.1	<b>CAPITAL AUTORIZADO, SUSCRITO Y PAGADO DEL EMISOR .....</b>	<b>44</b>
4.2	<b>OFERTAS PÚBLICAS DE ADQUISICIÓN DE ACCIONES .....</b>	<b>44</b>
4.3	<b>PROVISIONES Y RESERVAS PARA LA READQUISICIÓN DE ACCIONES .....</b>	<b>44</b>
4.4	<b>INFORMACIÓN SOBRE DE DIVIDENDOS.....</b>	<b>44</b>
4.5	<b>GENERACIÓN DEL EBITDA.....</b>	<b>45</b>
4.6	<b>EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL .....</b>	<b>45</b>
4.7	<b>EMPRESTITOS U OBLIGACIONES CONVERTIBLES, CANJEABLES O BONOS CONVERTIBLES EN ACCIONES .....</b>	<b>45</b>
4.8	<b>PRINCIPALES ACTIVOS DEL EMISOR .....</b>	<b>46</b>
4.8.1	<i>ACTIVOS DE LA ENTIDAD EMISORA A JUNIO 30 DE 2009 .....</i>	<i>46</i>
4.8.2	<i>POLÍTICA DE MANEJO DE LOS ACTIVOS.....</i>	<i>46</i>
4.8.3	<i>INVERSIONES QUE EXCEDEN EL 10% DEL TOTAL DE LOS ACTIVOS .....</i>	<i>47</i>
4.8.4	<i>RESTRICCIONES PARA LA VENTA DE LOS ACTIVOS QUE CONFORMAN EL PORTAFOLIO DE INVERSIONES.....</i>	<i>47</i>
4.8.5	<i>PRINCIPALES INVERSIONES EN CURSO DE REALIZACIÓN .....</i>	<i>47</i>
4.8.6	<i>COMPROMISO EN FIRME PARA LA ADQUISICIÓN DE INVERSIONES FUTURAS .....</i>	<i>48</i>
4.9	<b>ACTIVOS FIJOS DE LA ENTIDAD EMISORA .....</b>	<b>48</b>
4.10	<b>PATENTES, MARCAS Y OTROS DERECHOS DE PROPIEDAD .....</b>	<b>48</b>
4.11	<b>PROTECCIÓN GUBERNAMENTAL .....</b>	<b>48</b>
4.12	<b>OPERACIONES CON VINCULADAS, ACCIONISTAS Y/O ADMINISTRADORES .....</b>	<b>48</b>
4.13	<b>CRÉDITOS O CONTINGENCIAS QUE REPRESENTEN EL CINCO POR CIENTO (5%) O MÁS DEL PASIVO TOTAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DEL ÚLTIMO EJERCICIO .....</b>	<b>50</b>
4.14	<b>OBLIGACIONES FINANCIERAS A JUNIO DE 2009 .....</b>	<b>50</b>
4.15	<b>PROCESOS JUDICIALES A JUNIO DE 2009.....</b>	<b>50</b>

4.16	<b>VALORES INSCRITOS EN EL RNVE A JUNIO DE 2009 .....</b>	<b>50</b>
4.17	<b>GARANTÍAS OTORGADAS A FAVOR DE TERCEROS A JUNIO DE 2009 .....</b>	<b>51</b>
4.18	<b>PERSPECTIVA DE PROYECTOS DE EXPANSIÓN Y DESARROLLO .....</b>	<b>51</b>
5.	<b>CAPITULO V - COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE LA OPERACIÓN Y LA SITUACIÓN FINANCIERA DEL EMISOR</b>	<b>52</b>
5.1	<b>EVENTOS QUE PUEDEN AFECTAR SIGNIFICATIVAMENTE LA LIQUIDEZ, RESULTADOS O LA SITUACIÓN FINANCIERA DE LA ENTIDAD EMISORA .....</b>	<b>52</b>
5.2	<b>COMPORTAMIENTO DE LOS INGRESOS OPERACIONALES .....</b>	<b>52</b>
5.3	<b>EGRESOS OPERACIONALES- UTILIDAD NETA.....</b>	<b>52</b>
5.4	<b>PASIVO PENSIONAL .....</b>	<b>52</b>
5.5	<b>IMPACTO DE LA INFLACIÓN Y DE LAS FLUCTUACIONES DE TASA DE CAMBIO EN PRÉSTAMOS O INVERSIONES EN MONEDA EXTRANJERA .....</b>	<b>53</b>
5.6	<b>PRÉSTAMOS O INVERSIONES EN MONEDA EXTRANJERA .....</b>	<b>53</b>
5.7	<b>RESTRICCIONES ACORDADAS CON LAS SUBORDINADAS PARA TRANSFERIR RECURSOS A LA SOCIEDAD .....</b>	<b>53</b>
5.8	<b>INFORMACIÓN SOBRE EL NIVEL DE ENDEUDAMIENTO .....</b>	<b>53</b>
5.9	<b>INFORMACIÓN SOBRE LOS CRÉDITOS O DEUDAS FISCALES QUE LA ENTIDAD EMISORA MANTENGA EN EL ÚLTIMO EJERCICIO FISCAL.....</b>	<b>54</b>
5.10	<b>INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES EN CAPITAL QUE SE TENÍAN COMPROMETIDAS AL FINAL DEL ÚLTIMO EJERCICIO FISCAL Y DEL ÚLTIMO TRIMESTRE REPORTADO.....</b>	<b>54</b>
5.11	<b>EXPLICACIÓN DE LOS CAMBIOS IMPORTANTES OCURRIDOS EN LAS PRINCIPALES CUENTAS DEL BALANCE DEL ÚLTIMO EJERCICIO, ASÍ COMO DE LA TENDENCIA GENERAL EN LAS MISMAS EN LOS ÚLTIMOS TRES EJERCICIOS .....</b>	<b>54</b>
6.	<b>CAPÍTULO VI - ESTADOS FINANCIEROS.....</b>	<b>55</b>
6.1	<b>DEL EMISOR .....</b>	<b>55</b>
6.1.1	<i>INDICADORES FINANCIEROS.....</i>	<i>55</i>
6.1.2	<i>INFORMACIÓN FINANCIERA A 30 DE JUNIO DE 2009 .....</i>	<i>57</i>
	6.1.2.1 BALANCE .....	57
	6.1.2.2 PYG.....	58
6.1.3	<i>INFORMACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADA A DICIEMBRE DE 2008 Y 2007.....</i>	<i>59</i>
	6.1.3.1 INFORME DE GESTIÓN .....	59
	6.1.3.2 INFORME DEL REVISOR FISCAL .....	64
	6.1.3.3 ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS COMPARATIVOS A DICIEMBRE DE 2008 Y 2007	66
	6.1.3.4 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS PARA LOS PERIODOS TERMINADOS EN DICIEMBRE DE 2008 Y 2007 .....	71
6.1.4	<i>INFORMACIÓN FINANCIERA INDIVIDUAL A DICIEMBRE DE 2008 Y 2007.....</i>	<i>91</i>
	6.1.4.1 INFORME DEL REVISOR FISCAL .....	91
	6.1.4.2 ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES A DICIEMBRE DE 2008 Y 2007 .....	92
	6.1.4.3 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS PARA LOS PERIODOS TERMINADOS EN DICIEMBRE DE 2008 Y 2007 INDIVIDUAL .....	97
6.1.5	<i>INFORMACIÓN FINANCIERA INDIVIDUAL A DICIEMBRE DE 2007 Y 2006.....</i>	<i>112</i>
	6.1.5.1 INFORME DEL REVISOR FISCAL .....	112
	6.1.5.2 ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES A DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 .....	113
	6.1.5.3 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS PARA LOS PERIODOS TERMINADOS EN DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 INDIVIDUAL .....	118
6.1.6	<i>INFORMACIÓN FINANCIERA INDIVIDUAL A DICIEMBRE DE 2006 Y 2005.....</i>	<i>133</i>
	6.1.6.1 INFORME DEL REVISOR FISCAL .....	133
	6.1.6.2 ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES A DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 .....	134
	6.1.6.3 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS PARA LOS PERIODOS TERMINADOS EN DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 INDIVIDUAL .....	139
6.2	<b>DE LAS SOCIEDADES EN LAS QUE GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A. ES CONTROLANTE .....</b>	<b>152</b>
7.	<b>CAPITULO VII – INFORMACIÓN SOBRE RIESGOS DEL EMISOR .....</b>	<b>153</b>
7.1	<b>FACTORES MACROECONÓMICOS .....</b>	<b>153</b>
7.2	<b>DEPENDENCIA EN PERSONAL CLAVE .....</b>	<b>153</b>

7.3	<b>DEPENDENCIA EN UN SÓLO SEGMENTO DE NEGOCIO .....</b>	<b>153</b>
7.4	<b>INTERRUPCIÓN DE LAS ACTIVIDADES DE LA ENTIDAD EMISORA OCASIONADAS POR FACTORES DIFERENTES A LAS RELACIONES LABORALES .....</b>	<b>154</b>
7.5	<b>MERCADO SECUNDARIO PARA LOS VALORES OFRECIDOS.....</b>	<b>154</b>
7.6	<b>HISTORIAL RESPECTO DE LAS OPERACIONES DEL EMISOR.....</b>	<b>154</b>
7.7	<b>OCURRENCIA DE RESULTADOS OPERACIONALES .....</b>	<b>155</b>
7.8	<b>INCUMPLIMIENTOS EN EL PAGO DE PASIVOS .....</b>	<b>155</b>
7.9	<b>LA NATURALEZA DEL GIRO DEL NEGOCIO .....</b>	<b>155</b>
7.10	<b>RIESGOS POR CARGA PRESTACIONAL , PENSIONAL, SINDICATOS .....</b>	<b>156</b>
7.11	<b>RIESGOS DE LA ESTRATEGIA ACTUAL DEL EMISOR.....</b>	<b>156</b>
7.12	<b>VULNERABILIDAD ANTE VARIACIONES EN LA TASA DE INTERÉS Y LA TASA DE CAMBIO .....</b>	<b>156</b>
7.13	<b>DEPENDENCIA DEL NEGOCIO .....</b>	<b>156</b>
7.14	<b>SITUACIONES RELATIVAS A LOS PAÍSES EN LOS QUE OPERA EL EMISOR.....</b>	<b>156</b>
7.15	<b>ADQUISICIÓN DE ACTIVOS DISTINTOS A LOS DEL GIRO NORMAL DEL NEGOCIO DEL EMISOR .....</b>	<b>157</b>
7.16	<b>VENCIMIENTO DE CONTRATOS DE ABASTECIMIENTO.....</b>	<b>157</b>
7.17	<b>IMPACTO DE POSIBLES CAMBIOS EN LAS REGULACIONES QUE ATANEN AL EMISOR .....</b>	<b>157</b>
7.18	<b>IMPACTO DE DISPOSICIONES AMBIENTALES.....</b>	<b>157</b>
7.19	<b>EXISTENCIA DE CRÉDITOS QUE OBLIGUEN A LA ENTIDAD EMISORA A CONSERVAR DETERMINADAS PROPORCIONES EN SU ESTRUCTURA FINANCIERA .....</b>	<b>157</b>
7.20	<b>EXISTENCIA DE DOCUMENTOS SOBRE OPERACIONES A REALIZAR QUE PODRÍAN AFECTAR EL DESARROLLO NORMAL DEL NEGOCIO .....</b>	<b>157</b>
7.21	<b>FACTORES POLÍTICOS .....</b>	<b>157</b>
7.22	<b>COMPROMISOS CONOCIDOS POR EL EMISOR, QUE PUEDEN SIGNIFICAR UN CAMBIO DE CONTROL EN SUS ACCIONES. ....</b>	<b>157</b>
7.23	<b>DILUCIÓN POTENCIAL DE INVERSIONISTAS .....</b>	<b>158</b>
7.24	<b>PLAZO MÁXIMO DE LA EMISIÓN .....</b>	<b>158</b>
<b>TERCERA PARTE - ANEXOS.....</b>		<b>159</b>
1.	<b>ANEXO 1: CALIFICACIÓN DEL EMISOR.....</b>	<b>159</b>
2.	<b>ANEXO 2: FORMATOS DE INFORMACIÓN FINANCIERA .....</b>	<b>170</b>
3.	<b>ANEXO 3: INFORMACIÓN FINANCIERA DE LAS SOCIEDADES EN LAS QUE GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A. ES CONTROLANTE .....</b>	<b>177</b>
4.	<b>ANEXO 4: PROMOCIÓN PRELIMINAR.....</b>	<b>178</b>
<b>CUARTA PARTE - CERTIFICACIONES.....</b>		<b>203</b>
1.	<b>CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL DEL EMISOR CONFORME A LA LEY 964 DE 2005 .....</b>	<b>203</b>
2.	<b>CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL DEL EMISOR.....</b>	<b>204</b>
3.	<b>CERTIFICACIÓN DEL REVISOR FISCAL DEL EMISOR.....</b>	<b>205</b>
4.	<b>CERTIFICACIÓN DEL ASESOR Y COORDINADOR DE LA OFERTA .....</b>	<b>206</b>
5.	<b>CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL DE TENEDORES DE BONOS..</b>	<b>207</b>

## GLOSARIO

---

Para los efectos de la interpretación del presente Prospecto de Información, los términos que a continuación se definen tendrán el significado y alcance que se les asigna a continuación, los términos definidos en singular comprenderán el plural cuando fuere aplicable:

### GLOSARIO DE TÉRMINOS DE LA EMISIÓN

---

**Administrador de la Emisión o Deceval:** Será el Depósito Centralizado de Valores de Colombia Deceval S.A., quien realizará la custodia y administración de los valores y actuará como agente de pago de la Emisión. Así mismo, ejercerá todas las actividades operativas derivadas del depósito de la Emisión, así como todas las actividades indicadas en este Prospecto de Información según lo consagrado en la oferta de administración de la Emisión suscrita por éste y aceptada por el Emisor.

**Administrador de la Subasta:** Será la Bolsa de Valores de Colombia entidad encargada de realizar la adjudicación de los Valores, y como tal será la entidad encargada de recibir las demandas, aceptarlas, eliminarlas, anularlas y adjudicarlas o rechazarlas, así como de atender consultas referentes al proceso de colocación.

**Agente Líder Colocador:** Será Banca de Inversión Bancolombia S.A. Corporación Financiera.

**Agente Colocador:** Será cada una de las entidades a través de las cuales se desarrollará la labor de promoción y colocación de los Bonos Ordinarios.

**Amortización de Capital:** Será la fecha en que la Entidad Emisora realizará los pagos del capital de cada una de las series emitidas a los Inversionistas.

**Anotación en Cuenta:** Será el registro que se efectúe de los derechos o saldos de los Valores en las cuentas de depósito, el cual será llevado por el Administrador de la Emisión.

**Aviso de Oferta Pública:** Será el aviso publicado en un diario de amplia circulación nacional o en el Boletín Diario de la Bolsa de Valores de Colombia S.A. en el cual se ofrecen los Bonos Ordinarios de la Emisión al público en general y donde se incluyen las características de los Valores de dicha Emisión, tales como, la Tasa de Corte (colocación por subasta) o la Tasa de Rentabilidad Ofrecida (colocación por demanda en firme) que devengarán los Valores, la periodicidad y la modalidad de pago de los rendimientos, entre otros.

**Bolsa de Valores de Colombia o BVC:** Institución donde personas calificadas realizan operaciones de compraventa de valores por orden de sus clientes. Es un mercado centralizado y regulado.

**Bono:** Valor que incorpora una parte alícuota de un crédito colectivo constituido a cargo de una sociedad o entidad sujetas a la inspección y vigilancia del Gobierno.

**Bonos Ordinarios:** Serán los doscientos cincuenta mil millones de Pesos m.l. (\$ 250.000.000.000) en valores denominados Bonos Ordinarios, inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores y en la Bolsa de Valores de Colombia S.A., que serán emitidos por Grupo de Inversiones Suramericana S.A. y colocados a través de oferta(s) pública(s) en los términos del presente Prospecto de Información.

**Colocación al Mejor Esfuerzo (Underwriting al Mejor Esfuerzo):** Será el proceso mediante el cual una entidad autorizada se compromete con un emisor a realizar su mejor esfuerzo con el fin de colocar una porción o el total de la emisión de un grupo de valores en el mercado de valores.

**DANE:** Será el Departamento Administrativo Nacional de Estadística.

**Depositante Directo:** Será cada una de las entidades que, de acuerdo con el reglamento de operaciones del Administrador de la Emisión aprobado por la Superintendencia Financiera de Colombia, pueden acceder directamente a sus servicios y han suscrito el contrato de depósito de valores, bien sea a nombre y por cuenta propia y/o en nombre y por cuenta de terceros.

**Día Hábil:** Será cualquier día del año en el que los bancos no están autorizados u obligados por la ley para cerrar en Colombia.

**DTF:** Será la tasa promedio ponderada de las tasas de interés efectivas de captación a noventa (90) días de los bancos, corporaciones financieras y compañías de financiamiento comercial, tal y como es definida en la Resolución Externa 017 de 1993 expedida por el Banco de la República, tasa que es calculada y publicada semanalmente por el mismo, expresada como una tasa nominal trimestre anticipado.

**Emisión:** Será el conjunto de Valores de la misma naturaleza que se emitan por la Entidad Emisora por doscientos cincuenta mil millones de Pesos (\$ 250,000,000,000), con el propósito de ser puestos en circulación en el Mercado Público de Valores de la República de Colombia.

**Entidad Emisora o Grupo de Inversiones Suramericana:** Será Grupo de Inversiones Suramericana S.A., entidad que emitirá los Bonos Ordinarios.

**Fecha de Emisión:** Será el día hábil siguiente a la fecha en que se publique el primer Aviso de Oferta Pública en el que son ofrecidos los Bonos Ordinarios.

**Fecha de Expedición:** Será la fecha en la cual se registra la Anotación en Cuenta ya sea por suscripción original o por transferencia electrónica de los Valores.

**Fecha de Suscripción:** Será la fecha en la cual sea pagado íntegramente cada Bono Ordinario, la cual será establecida en el respectivo Aviso de Oferta Pública.

**Fecha de Vencimiento:** Será la fecha en la cual se cumpla el plazo de los Valores, contado a partir de la Fecha de Emisión.

**IBR:** Es la tasa de interés de referencia del mercado interbancario colombiano. Es una tasa de interés de corto plazo para el peso colombiano, la cual refleja el precio al que los agentes participantes en su esquema de formación están dispuestos a ofrecer o a captar recursos en el mercado monetario

**Inflación:** Será la variación neta del Índice de Precios al Consumidor (IPC) certificado por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE) para los últimos doce meses, expresada como una tasa efectiva anual. Para efectos del presente Prospecto de Información los términos Inflación e IPC serán sinónimos.

**Inversionista:** Será la persona que demande, a través de(l)(os) Agente(s) Colocador(es), y se le adjudiquen Valores.

**Inversión Mínima:** Será la equivalente al valor de diez (10) Bonos Ordinarios, es decir, diez millones de Pesos (\$ 10,000,000).

**Modalidad de Pago de los Intereses:** Será la característica de pago de los intereses generados por los Valores. Los Bonos Ordinarios tienen como única modalidad de pago la vencida.

**Monto de la Oferta:** Será el monto ofrecido en el respectivo Aviso de Oferta Pública. En el caso de ofrecer por lotes este será el monto de la oferta del respectivo lote. En ningún caso el Monto de la Oferta podrá exceder el monto de la emisión.

**Monto Total de la Oferta:** Será el monto de la oferta del respectivo lote más el monto de la cláusula de sobreadjudicación contemplada en el respectivo Aviso de Oferta Pública para el respectivo lote, en caso de colocarse por lotes. En ningún caso el Monto Total de la Oferta podrá exceder el monto de la emisión.

**Pesos Colombianos o Pesos:** Significa la moneda de curso legal de la República de Colombia.

**Periodicidad de Pago de los Intereses:** Será la frecuencia con la cual se pagarán los intereses a los tenedores de los Valores. La Periodicidad de Pago de los Intereses podrá elegirse, a opción del tenedor del Valor entre las modalidades que la Entidad Emisora establezca al momento de la respectiva oferta pública, que una vez definida será fija durante la vigencia del respectivo Bono Ordinario. Tales modalidades serán determinadas por la Entidad Emisora e indicadas en el Aviso de Oferta Pública.

**Precio de Suscripción a la Par:** Será el precio equivalente al valor nominal del Valor que debe pagar el inversionista al momento de la suscripción.

**Precio de Suscripción con Descuento:** Será el precio equivalente al valor nominal del Valor menos un monto que no debe pagar el Inversionista al momento de la suscripción.

**Precio de Suscripción con Prima:** Será el precio equivalente al valor nominal del Valor adicionado en un monto que debe pagar el Inversionista al momento de la suscripción.

**Prospecto de Información:** Será el presente prospecto de información.

**Registro Nacional de Valores y Emisores:** Será el Registro Nacional de Valores y Emisores -RNVE- el cual tiene por objeto inscribir las clases y tipos de valores, así como los emisores de los mismos y las emisiones que éstos efectúen, y certificar lo relacionado con la inscripción de dichos emisores, clases y tipos de valores. El fundamento de este registro es mantener un adecuado sistema de información sobre los activos financieros que circulan y los emisores, como protagonistas del Mercado. El funcionamiento del Registro Nacional de Valores y Emisores está asignado a la Superintendencia Financiera de Colombia, quien es la responsable de velar por la organización, calidad, suficiencia y actualización de la información que lo conforma.

**Reglamento de Emisión y Colocación:** Será el Reglamento de Emisión y Colocación de los Bonos Ordinarios aprobado por la Junta Directiva del Grupo de Inversiones Suramericana S.A. en el cual se dan los lineamientos principales para la Emisión, los cuales están contenidos en el presente Prospecto de Información.

**Rendimiento:** Será el interés ofrecido por la Entidad Emisora para cada Bono Ordinario y que puede ser diferente para cada una de las series y para cada plazo. Dicho Rendimiento será determinado en caso de realizarse la colocación (i) mediante subasta como la Tasa de Corte o (ii) mediante mecanismo en firme como la Tasa de Rentabilidad Ofrecida en el respectivo Aviso de Oferta Pública.

**Representante Legal de Tenedores de Bonos:** Será la Fiduciaria Fiducor S.A., entidad encargada de realizar todos los actos de administración y conservación que sean necesarios para el ejercicio de los derechos y la defensa de los intereses comunes de los Tenedores de Bonos Ordinarios, en los términos establecidos en el artículo 1.2.4.8 de la Resolución 400 de 1995, modificado por el artículo 4° de la Resolución 1210 de 1995.

**Sobreadjudicación:** En el evento en que el monto total demandado sea superior al monto ofrecido en el respectivo Aviso de Oferta Pública, será la facultad de la Entidad Emisora, por decisión autónoma, de atender la demanda insatisfecha hasta por el monto de sobreadjudicación que determine en el respectivo Aviso de Oferta, siempre que el agregado no exceda el monto total autorizado de la Emisión. Internacionalmente dicha cláusula es conocida como Green Shoe, debido a que Green Shoe Company fue el primer emisor en utilizarla.

**Tasa Cupón:** Será el porcentaje con el cual se calculan los Rendimientos de los Valores y corresponde a la tasa facial de los mismos. Para efectos del presente Prospecto de Información la Tasa Cupón será la Tasa de Corte cuando la colocación se realice a través del mecanismo de subasta, y la Tasa Cupón será la Tasa de Rentabilidad Ofrecida cuando la colocación se realice a través del mecanismo de demanda en firme.

**Tasa de Corte:** Será la tasa única de rentabilidad para cada serie o subserie de la Emisión cuando su colocación se realice mediante el mecanismo de subasta.

**Tasa de Interés Efectiva:** Será la tasa de interés que acumula el pago periódico de interés sobre el capital o capitalización, ya sea vencido o anticipado.

**Tasa de Rentabilidad Ofrecida:** Será la tasa única de rentabilidad para cada subserie de la Emisión cuando su colocación se realice mediante el mecanismo de demanda en firme.

**Tenedores de Bonos Ordinarios:** Serán los Inversionistas que adquieran los Bonos Ordinarios.

**UVR:** La Unidad de Valor Real (UVR) es una unidad de cuenta que refleja el poder adquisitivo de la moneda, con base exclusivamente en la variación del IPC certificada por el DANE, cuyo valor se calculará de conformidad con la metodología que establezca el Consejo de Política Económica y Social (Conpes).

**Valor(es):** Serán los Bonos Ordinarios.

## GLOSARIO DE TÉRMINOS DE LA INDUSTRIA

---

**Acción:** Título de propiedad de carácter negociable representativo de una parte alícuota del patrimonio de una sociedad o empresa. Otorga a sus titulares derechos que pueden ser ejercidos colectivamente y/o individualmente.

**Acción Ordinaria:** Acción que tiene la característica de conceder a su titular ciertos derechos de participación en la sociedad emisora entre los cuales está el de percibir dividendos, y el voto en la Asamblea.

**Acción Preferencial:** Acción que da a su poseedor prioridad en el pago de dividendos y/o en caso de disolución de la empresa, el reembolso del capital. Tiene prerrogativas de carácter económico que pueden ser acumulativas, según los estatutos. No da derecho a voto en las Asambleas de los accionistas, excepto cuando se especifica este derecho ó cuando ocurren eventos especiales como la no declaración de dividendos preferenciales.

**Acción Privilegiada:** Esta clase de acciones otorga a su titular, además de los derechos consagrados para las acciones ordinarias, los siguientes privilegios: a) Un derecho preferencial para su reembolso en caso de liquidación hasta concurrencia de su valor nominal. b) Un derecho a que de las utilidades se les destine, en primer término, una cuota determinable o no. La acumulación no podrá extenderse a un período superior a 5 años. c) Cualquier otra prerrogativa de carácter exclusivamente económico. En ningún caso podrán otorgarse privilegios que consistan en voto múltiple, o que priven de sus derechos de modo permanente a los propietarios de acciones comunes.

**Acciones en Circulación:** Número de acciones emitidas por una sociedad que pueden ser libremente transadas en el mercado.

**Accionista:** Es aquella persona propietaria de acciones y poseedor del título que las representa, quien además se encuentra debidamente inscrito en el libro de registro de accionistas de la respectiva sociedad emisora.

**Actuario:** Es el profesional que se basa en las matemáticas, la estadística, el cálculo de probabilidades y el cálculo actuarial para determinar el costo de las primas, cuotas y reservas de un seguro, con el objeto de que el monto de estas cantidades sea suficiente para el pago de las indemnizaciones y sea justa para el cliente.

**ADR (American Depositary Receipts):** Certificados negociables que se cotizan en uno o más mercados accionarios, diferentes del mercado de origen de la emisión y constituyen la propiedad de un número determinado de acciones. Fueron creados por Morgan Bank en 1927 con el fin de incentivar la colocación de títulos extranjeros en Estados Unidos. Cuando la negociación se va a realizar en dicho país se constituyen American Depositary Receipts (ADR), y cuando se pretende su transacción fuera de los Estados Unidos, se establecen programas de Global Depositary Receipts (GDR).

**Asegurado:** Es la persona natural o jurídica, cuyo patrimonio puede afectarse por la ocurrencia de un riesgo y que contrata un seguro y paga una prima para que un asegurador lo indemnice, si el evento sucede.

**Asegurador (Compañía de Seguros):** Es la persona jurídica que asume los riesgos de otros a cambio de un valor denominado prima. Además está debidamente autorizada para ello de acuerdo con las leyes y reglamentos establecidos para tal fin.

**Beneficiario:** Es la persona física o moral designada por el asegurado para recibir los beneficios derivados de la póliza de seguros en caso de que se presente la pérdida o daño. Puede ser en determinado momento el mismo contratante de la póliza, como es el caso de los seguros de daños.

**Dividendo:** En caso de haber utilidades en una empresa, son la parte de ellas que corresponden al accionista de la misma. En otras palabras, es el valor pagado a los inversionistas como retribución a su inversión, ya sea en efectivo o en acciones.

**Empresa Filial:** Aquella sociedad subordinada cuya empresa matriz ejerce directamente su control.

**Empresa Matriz:** Sociedad que ostenta el control, dominio o poder de decisión sobre otra llamada empresa subordinada.

**Escisión:** Operación por la cual una compañía se divide para crear varias empresas independientes, con el fin de aumentar el valor de cada una por separado o evitar el contagio de situaciones negativas que puedan afectar a una sola unidad de negocios.

**Estados Financieros Básicos:** Son estados financieros básicos: Balance General, Estado de Resultados, Estado de Cambios en el Patrimonio, Estado de Cambios en la Situación Financiera y Estado de Flujos de Efectivo.

**Estados Financieros Consolidados:** Son aquellos que presentan la situación financiera, los resultados de la operaciones, los cambios en el patrimonio y la situación financiera, así como los flujos de efectivo, de un ente matriz y sus subordinadas, un ente dominante y los dominados, como si fuesen los de una sola empresa.

**Fecha Ex Dividendo:** Fecha en la cual el comprador de una acción en el mercado secundario tiene derecho a cobrar el dividendo que paga la compañía emisora del valor.

**Fusión:** Cuando una o más sociedades se disuelvan, sin liquidarse, para ser absorbidas por otra o para crear una nueva. La absorbente o la nueva compañía adquiere los derechos y obligaciones de la sociedad o sociedades disueltas al formalizarse la fusión.

**Holding:** Empresa que no se ocupa de la operación de ningún negocio propio, pero que sí posee acciones en subsidiarias y afiliadas, con el fin de controlarlas (véase Empresa Matriz).

**Inversión:** Es el flujo de producto de un período dado que se usa para mantener o incrementar el stock de capital de la economía. El gasto de inversión trae como consecuencia un aumento en la capacidad productiva futura de la economía. La inversión bruta es el nivel total de la inversión y la neta descuenta la depreciación del capital. Esta última denota la parte de la inversión que aumenta el stock de capital. En teoría económica el ahorro macroeconómico es igual a la inversión.

**Inversionista:** Es quien coloca su dinero en un título valor, valor o alguna alternativa que le genere un rendimiento futuro, ya sea una persona o una sociedad.

**Método de Participación:** Procedimiento aplicado para la contabilización de inversiones en acciones por parte de una matriz o controlador en sus sociedades subordinadas.

**Póliza:** Es el documento por el cual se perfecciona y prueba el contrato de seguro. Deberá redactarse en español, ser perfeccionado por el asegurador y entregarse en su original al tomador, dentro de los quince días siguientes a la fecha de su expedición.

**Portafolio De Inversión:** Es una combinación de activos financieros poseídos por una misma persona, natural o jurídica. Un portafolio de inversión es diversificado cuando en el conjunto de activos se combinan especies con rentabilidades, emisores, modalidades de pago de intereses y riesgos diferentes.

**Prima:** Es uno de los elementos esenciales del contrato de seguro y representa el precio del mismo.

**Ramo:** Es el término que se utiliza para determinar el tipo o clase de seguro que existe. Hay varios ramos: de vida, de daños, de accidentes y enfermedades, de autos, de responsabilidad civil, etc.

**Reaseguro:** Contrato que se celebra entre una compañía aseguradora, que ha aceptado asumir un riesgo, y otra que se denomina reaseguradora y que conviene en tomar una parte del mismo riesgo como protección a aquella.

**Reclamación:** Es la demanda hecha por el asegurado al asegurador con motivo de la ocurrencia de un siniestro, a través de la cual se exige el pago de indemnización de acuerdo a los términos y condiciones que rezan en el contrato de seguro. El asegurado deberá demostrar la ocurrencia del siniestro, así como la cuantía de la pérdida, si fuere el caso. El Código de Comercio no establece un límite de tiempo para formular la reclamación, lo que permite decir que no existe plazo para presentarla.

**Renovación:** Acuerdo de ampliación del período de vigencia de un seguro, a su vencimiento.

**SEC (Security Exchange Commission):** Agencia para gubernamental independiente norteamericana, encargada de vigilar el mercado bursátil. Vela por el respeto a la deontología profesional y al derecho de los accionistas. Equivale a la Comisión de las operaciones de Bolsa (COB) en Francia y a la Superintendencia de Valores en Colombia.

**Seguro:** Es un contrato por el cual una parte (el asegurado) obtiene la promesa de otra persona (el asegurador), a cambio de una remuneración (prima), de que en caso de la realización de un riesgo (siniestro), recibirá una compensación (indemnización).

**Siniestralidad:** Relación porcentual entre primas y siniestros.

**Siniestro:** Realización del riesgo asegurable (art. 1072 Código del Comercio), daño, destrucción o pérdida que sufren las personas o la propiedad por causa de muerte, incendio o naufragio, entre otras, y que hace entrar en acción la garantía del asegurador. Es el suceso incierto cuya ocurrencia da lugar a la realización del riesgo asegurado y origina la obligación condicional del asegurador.

**Supersociedades:** Entidad encargada del manejo jurídico de temas societarios y de la prevención y solución de crisis económicas y financieras en las empresas del sector real.

**Tomador:** Es la persona que, por cuenta propia o ajena, celebra el contrato de seguro en su beneficio para protección de sus intereses o en beneficio de un tercero.

**Valor Asegurado:** Es el valor que se anota en la póliza o sus anexos, según el caso, y que constituye la responsabilidad máxima del asegurado. Si bien vale más, se presenta un infraseguro y el asegurado se convierte en asegurador de la diferencia; aunque puede pactarse un infraseguro, como en el caso del coaseguro pactado. Si el bien vale menos, el sobreseguro que genera da lugar a reclamar el pago de prima en exceso; si es doloso, se anula el seguro sin devolución de prima.

## PRIMERA PARTE - DE LOS VALORES

---

### ***1. CAPÍTULO I - CARACTERÍSTICAS DE LOS VALORES, CONDICIONES Y REGLAS DE LA EMISIÓN***

#### **1.1 INFORMACIÓN GENERAL**

El presente Prospecto de Información incluye las características generales y las condiciones financieras de la Emisión y colocación de los Bonos Ordinarios de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. en el Mercado Público de Valores de la República de Colombia por una suma de doscientos cincuenta mil millones de Pesos m.l (\$ 250.000.000.000).

##### **1.1.1 CLASE DE VALOR OFRECIDO**

Los Valores objeto del presente Prospecto de Información, son los Bonos Ordinarios de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. que serán ofrecidos mediante oferta pública y cuya emisión fue aprobada por la Junta Directiva de la Entidad Emisora mediante Acta No 151 de su sesión del día 30 de julio de 2009. El Reglamento de Emisión y Colocación fue aprobado por la Junta Directiva de la Entidad Emisora mediante Acta No 154 de su sesión del 29 de octubre de 2009.

##### **1.1.2 DERECHOS QUE INCORPORAN LOS VALORES**

Los Bonos Ordinarios otorgan a su tenedor un derecho sobre una parte alícuota de un crédito colectivo a cargo de la Entidad Emisora de conformidad con las condiciones establecidas en el presente Prospecto de Información.

##### **1.1.3 LEY DE CIRCULACIÓN Y NEGOCIACIÓN SECUNDARIA**

Los Bonos Ordinarios serán emitidos a la orden y su negociación se hará mediante anotaciones en cuentas o subcuentas de depósito manejadas por Deceval. Las enajenaciones y transferencias de los derechos individuales se harán mediante registros y sistemas electrónicos de datos, siguiendo el procedimiento establecido en el reglamento de operaciones de Deceval, el cual se entiende aceptado por el Inversionista al momento de realizar la suscripción de los Bonos Ordinarios.

Los Bonos Ordinarios tendrán mercado secundario a través de la Bolsa de Valores de Colombia S.A. y podrán ser negociados directamente por sus tenedores legítimos. Las instrucciones para la transferencia de los Bonos Ordinarios ante Deceval deberán ser efectuadas por intermedio del depositante directo correspondiente, de conformidad con lo previsto en el reglamento de operaciones de dicha entidad. Los Bonos Ordinarios podrán ser negociados en el mercado secundario una vez hayan sido suscritos y totalmente pagados por parte del Inversionista inicial.

Deceval, actuando en calidad de Administrador de la Emisión, al momento en que vaya a efectuar los registros o anotaciones en cuenta de depósito de los Tenedores de Bonos Ordinarios, acreditará en la cuenta correspondiente los Bonos Ordinarios suscritos por el Inversionista.

La clasificación, valoración y contabilización de los Bonos Ordinarios para los Tenedores de Bonos Ordinarios que sean empresas del sector financiero se realizará de acuerdo con lo definido en el Capítulo 1 de la Circular Básica Contable y Financiera (Circular Externa 100 de 1995).

La clasificación, valoración y contabilización de los Bonos Ordinarios para los Tenedores de Bonos Ordinarios que sean empresas del sector real se realizará de acuerdo con lo definido en los Decretos 2649/93 (contabilidad del sector real) y 2650/93 (Plan Único de Cuentas).

##### **1.1.4 DEFINICIÓN DE LAS FECHAS DE SUSCRIPCIÓN, EXPEDICIÓN, EMISIÓN Y VENCIMIENTO**

###### **Fecha de Suscripción**

Será la fecha en la cual sea pagado íntegramente cada Bono Ordinario, la cual será establecida en el respectivo Aviso de Oferta Pública.

**Fecha de Expedición**

Será la fecha en la cual se registra la Anotación en Cuenta ya sea por suscripción original o por transferencias, teniendo en cuenta que la totalidad de la Emisión es desmaterializada.

**Fecha de Emisión**

Será el día hábil siguiente a la fecha en que se publique el primer aviso de oferta pública en el que son ofrecidos los Bonos Ordinarios.

**Fecha de Vencimiento**

Será la fecha en la cual se cumpla el plazo de los Bonos Ordinarios, contada a partir de la Fecha de Emisión.

**1.1.5 COMISIONES Y GASTOS**

Los Inversionistas no tendrán que pagar comisiones ni gastos conexos para la suscripción de los Bonos Ordinarios.

**1.1.6 BOLSA DE VALORES DONDE ESTARÁN INSCRITOS LOS VALORES**

Los Bonos Ordinarios estarán inscritos en la Bolsa de Valores de Colombia S.A.

**1.1.7 OBJETIVOS ECONÓMICOS Y FINANCIEROS DE LA EMISIÓN**

Los recursos provenientes de la colocación de los Bonos Ordinarios serán destinados en un ciento por ciento (100%) a la adquisición de acciones de compañías que actualmente hacen parte de las inversiones estratégicas de la Entidad Emisora. Esta adquisición podrá hacerse dentro o fuera del mercado bursátil, por compras a terceros o a entidades vinculadas a la Compañía. En ningún caso, los recursos provenientes de la colocación serán destinados a pagar pasivos con compañías vinculadas o socios.

**1.1.8 MEDIOS A TRAVÉS DE LOS CUALES SE DARÁ A CONOCER LA INFORMACIÓN DE INTERÉS PARA LOS INVERSIONISTAS**

De acuerdo con el artículo 1.1.2.18 de la Resolución 400 de la Superintendencia Financiera de Colombia, la Entidad Emisora como emisor de valores deberá divulgar, en forma veraz, clara, suficiente y oportuna al mercado, a través de la Superintendencia Financiera de Colombia, toda situación relacionada con él o su Emisión que habría sido tenida en cuenta por un experto prudente y diligente al comprar, vender o conservar los Valores de la Entidad Emisora o al momento de ejercer los derechos políticos inherentes a tales Valores. Dicha información podrá ser consultada a través de la pagina web [www.superfinanciera.gov.co](http://www.superfinanciera.gov.co) siguiendo el hipervínculo “Información Relevante”.

Adicionalmente, la Entidad Emisora, cuando lo estime conveniente, podrá dar a conocer la información que sea del interés de los Tenedores de Bonos Ordinarios, mediante publicación en un diario de amplia circulación nacional.

**1.1.9 RÉGIMEN FISCAL APLICABLE A LOS VALORES**

Los rendimientos financieros de los Bonos Ordinarios se someterán a la retención en la fuente, de acuerdo con las normas tributarias vigentes y los conceptos de la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales – DIAN-. Para estos efectos cuando el Valor sea expedido a nombre de dos o más beneficiarios, éstos indicarán la participación individual en los derechos del Valor; así mismo si a ello hubiese lugar, acreditarán que no están sujetos a la retención en la fuente.

El pago de la retención en la fuente ante la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales DIAN y la expedición de los certificados estará a cargo del emisor.

Para efectos del gravamen a los movimientos financieros, se deberá tener en cuenta que de acuerdo con el numeral 7 del artículo 879 del Estatuto Tributario, se encuentran exentas de este gravamen la compensación y liquidación que se realice a través de sistemas de compensación y liquidación administrados por entidades autorizadas para tal fin respecto a operaciones que se realicen en el mercado de valores, derivados, divisas o en las bolsas de productos agropecuarios o de otros commodities, incluidas las garantías entregadas por cuenta de participantes y los pagos correspondientes a la administración de valores en los depósitos centralizados de valores.

De acuerdo con el numeral 6 del Artículo 530 del Estatuto Tributario, se encuentran exentos de impuesto de timbre los Bonos Ordinarios.

En el evento en que surjan nuevos impuestos y les sean aplicables a los Valores en fecha posterior a su colocación, correrán a cargo de los tenedores de los mismos.

#### **1.1.10 ENTIDAD ADMINISTRADORA DE LA EMISIÓN**

El Depósito Centralizado de Valores de Colombia DECEVAL S.A., entidad domiciliada en la ciudad de Bogotá en la Carrera 10 No. 72-33, Torre B, Piso 5, realizará en su calidad de Administrador de la Emisión, la custodia y administración de la Emisión y pagará a los Tenedores de Bonos Ordinarios en nombre de la Entidad Emisora. Así mismo, ejercerá todas las actividades operativas derivadas del depósito de la Emisión, dentro de las cuales se incluyen las siguientes obligaciones y responsabilidades a cargo del Administrador de la Emisión:

Registrar el macrotítulo representativo de la emisión, que comprende el registro contable de la emisión, la custodia, administración y control del macrotítulo, lo cual incluye el control sobre el saldo circulante de la emisión, monto emitido, colocado, en circulación, cancelado, por colocar y anulado de los bonos ordinarios. El macrotítulo así registrado respaldará el monto efectivamente colocado en base diaria.

Para estos efectos, la Entidad Emisora se compromete a hacer entrega del macrotítulo dentro del día hábil anterior a la emisión de los bonos ordinarios.

Registrar y anotar en cuenta la información sobre:

- La colocación individual de los derechos de la emisión.
- Las enajenaciones y transferencias de los derechos anotados en cuentas o subcuentas de depósito.
- Para el registro de las enajenaciones de derechos en depósito, se seguirá el procedimiento establecido en el Reglamento de Operaciones del Administrador de la Emisión.
- La anulación de los derechos de los bonos ordinarios de acuerdo con las órdenes que imparta la Entidad Emisora, en los términos establecidos en el Reglamento de Operaciones del Administrador de la Emisión.
- Las órdenes de expedición de los derechos anotados en cuentas de depósito.
- Las pignoraciones y gravámenes, incluyendo las medidas cautelares sobre los derechos anotados en cuenta o subcuentas de depósito, para lo cual el titular o titulares de los derechos seguirán el procedimiento establecido en el Reglamento de Operaciones del Administrador de la Emisión.
- Cuando la información sobre enajenaciones o gravámenes de los bonos ordinarios provenga del suscriptor, tenedor o de autoridad competente, el Administrador de la Emisión tendrá la obligación de informar a la Entidad Emisora dentro del día hábil siguiente al recibo de la información de tal circunstancia, siempre y cuando se trate de valores nominativos.
- El saldo en circulación bajo el mecanismo de Anotación en Cuenta.

Cobrar a la Entidad Emisora los derechos patrimoniales que estén representados por anotaciones en cuenta a favor de los respectivos beneficiarios, cuando éstos sean depositantes directos con servicio de administración de valores o estén representados por uno de ellos:

- Para tal efecto, el Administrador de la Emisión presentará dos liquidaciones: una previa y la definitiva. La preliquidación de las sumas que deben ser giradas por la Entidad Emisora se presentará dentro del término de cinco (5) días hábiles anteriores a la fecha en que debe hacerse el giro correspondiente. Esta deberá sustentarse indicando el saldo de la emisión que circula en forma desmaterializada y la periodicidad de pago de intereses.
- La Entidad Emisora verificará la preliquidación elaborada por el Administrador de la Emisión y acordará con ésta los ajustes correspondientes, en caso de presentarse discrepancias. Para realizar los ajustes tanto el Administrador de la Emisión como la Entidad Emisora se remitirán a las características de la Emisión tal como se encuentran establecidas en el Reglamento de Emisión y Colocación de los Bonos Ordinarios, aprobado por la Junta Directiva de la Entidad Emisora y en el respectivo Aviso de Oferta Pública.
- Posteriormente el Administrador de la Emisión presentará a la Entidad Emisora dentro de los dos (2) días hábiles anteriores al pago, una liquidación definitiva sobre los bonos ordinarios en depósito administrados a su cargo.
- La Entidad Emisora sólo abonará en la cuenta del Administrador de la Emisión los derechos patrimoniales correspondientes cuando se trate de tenedores vinculados a otros depositantes directos o que sean depositantes directos con servicio de administración de valores. Para el efecto, enviará al Administrador de la Emisión una copia de la liquidación definitiva de los abonos realizados a los respectivos beneficiarios después de descontar los montos correspondientes a la retención en la fuente que proceda para cada uno y consignará mediante transferencia electrónica de fondos a la cuenta designada por el Administrador de la

Emisión el valor de la liquidación, según las reglas previstas en el Reglamento de Emisión y Colocación de los Bonos Ordinarios y en el respectivo aviso de oferta pública para el pago de intereses y capital. Los pagos deberán efectuarse el día del vencimiento a más tardar a las 12:00 P.M.

- Informar a los depositantes directos y a los entes de control al día hábil siguiente al vencimiento del pago de los derechos patrimoniales, el incumplimiento del pago de los respectivos derechos, cuando quiera que la Entidad Emisora no provea los recursos, con el fin de que éstos ejerciten las acciones a que haya lugar. El Administrador de la Emisión no asumirá ninguna responsabilidad de la Entidad Emisora, cuando ésta no provea los recursos para el pago oportuno de los derechos patrimoniales de los Bonos Ordinarios, ni por las omisiones o errores en la información que los depositantes directos le suministren, derivados de las órdenes de expedición, suscripción, transferencias, gravámenes o embargos de los derechos incorporados en los bonos ordinarios.

Remitir informes mensuales a la Entidad Emisora, dentro de los cinco (5) días hábiles siguientes al cierre del mismo sobre:

- Los pagos efectuados a los tenedores legítimos de la emisión.
- Los saldos de la emisión depositada.
- Las anulaciones efectuadas durante el mes correspondiente, las cuales afectan el límite circulante de la emisión

Actualizar el monto del macrotítulo representativo de la emisión, por encargo de la Entidad Emisora, a partir de las operaciones de expedición, cancelación al vencimiento, anulaciones y retiros de Bonos Ordinarios del depósito, para lo cual el Administrador de la Emisión tendrá amplias facultades.

La oferta mercantil de venta de servicios para el depósito y administración de la Emisión desmaterializada de Bonos Ordinarios presentada por Deceval a la Entidad Emisora y aceptada por esta última mediante la correspondiente orden de compra de servicios, contempla un conjunto de deberes en cabeza de la Entidad Emisora, conductas que, en consecuencia, pueden ser exigidas por Deceval a la Entidad Emisora, y que se detallan a continuación:

- Informar al Administrador de la Emisión las colocaciones individuales y anulaciones que afecten el macrotítulo.
- Entregar al Administrador de la Emisión para su depósito, el macrotítulo que represente los derechos de la emisión de los Bonos Ordinarios en la cuantía necesaria para atender la expedición de los mismos mediante el sistema de anotaciones en cuenta a los suscriptores. Tales Valores deberán reunir los requisitos previstos en la ley.
- Suministrar al Administrador de la Emisión, a través de los Agentes Colocadores de la Emisión, en el día de la suscripción, la siguiente información de los suscriptores:
  - -Nombre e identificación del suscriptor
  - -Fecha de emisión
  - -Fecha de expedición
  - -Fecha de vencimiento
  - -Valor nominal de la inversión
  - -Depositante directo al cual está asociado el suscriptor.
  - -En caso de ser depositante directo indicar tal circunstancia.
  - -Ciudad de residencia
  - -Dirección y teléfono.
  - -Tasa
  - -Plazo
- Efectuar los abonos necesarios mediante transferencia electrónica de fondos, para el pago al vencimiento de los intereses y del capital, a más tardar a las 12:00 P.M. del día del vencimiento de los mismos, para garantizar los respectivos pagos a los beneficiarios o titulares de los bonos ordinarios previa presentación de la cuenta de cobro o certificación del valor del pago por parte del Administrador de la Emisión, en los términos señalados en la oferta antes mencionada.
- Pagar dentro del término señalado en la oferta en mención la remuneración pactada al Administrador de la Emisión por los servicios prestados, contra la presentación de la cuenta de cobro que expida el Administrador de la Emisión.
- Designar un funcionario con capacidad decisoria, como responsable de atender los requerimientos formulados por el Administrador de la Emisión, con el propósito de que se cumplan eficazmente las obligaciones derivadas de la oferta mercantil en caso de ser ésta aceptada por la Entidad Emisora mediante la expedición de una orden de compra de servicios.
- Calcular y pagar la retención en la fuente a que haya lugar y expedir los certificados correspondientes.

- Cuando haya lugar a la publicación de avisos de oferta pública, la Entidad Emisora deberá remitir al Administrador de la Emisión, una copia del respectivo aviso de oferta pública a más tardar el día de la publicación del mismo.
- En los eventos de amortizaciones extraordinarias anticipadas de capital y cancelación anticipada de los valores, la Entidad Emisora informará por escrito al Administrador de la Emisión, con ocho (8) días de anticipación, sobre tal evento.
- En el evento de recompra, la Entidad Emisora o su delegado informará al Administrador de la Emisión el mismo día de cumplida la operación en bolsa, sobre la realización de la misma.

Los gravámenes, embargos, demandas civiles y otros eventos de tipo legal relativos a los Bonos Ordinarios se perfeccionarán de acuerdo con lo dispuesto en la Ley 27 de 1990 y las normas que lo reglamenten y el reglamento del Administrador de las Emisiones. En caso que la Entidad Emisora llegue a conocer los hechos mencionados, deberá informarlos inmediatamente al Administrador de la Emisión.

Cuando por cualquier causa legal o convencional un Valor pertenezca a varias personas, éstas deberán designar un representante común y único que ejerza los derechos correspondientes a la calidad de tenedor legítimo del Valor. En el evento de no ser realizada y comunicada tal situación o tal designación, el Administrador de la Emisión podrá aceptar como representante, para todos los efectos, a cualquiera de los tenedores del Valor.

#### **1.1.11 DESMATERIALIZACIÓN TOTAL DE LA EMISIÓN**

La Emisión se adelantará en forma desmaterializada, razón por la cual los adquirentes de los Bonos Ordinarios renuncian a la posibilidad de materializar los Bonos Ordinarios emitidos.

Se entiende por emisión desmaterializada, el conjunto de valores cuya representación se da a través de anotaciones en cuenta, de cuya administración a través de sistemas electrónicos se ha encargado a un depósito centralizado de valores, quien emite constancias de depósito, documento que legitima al depositante para ejercer los derechos políticos o patrimoniales, en el evento en que haya lugar a ellos. Dicho documento se expide por el depósito centralizado de valores, a solicitud del depositante directo de conformidad con el registro en cuenta, y su carácter es meramente declarativo y no tiene vocación circulatoria.

Teniendo en cuenta que en virtud de la ley 27 de 1990 y del Decreto Reglamentario 437 de 1992 se crearon y regularon las sociedades administradoras de depósitos centralizados de valores, cuya función principal es recibir en depósito los valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores, para su custodia y administración, eliminando el riesgo de su manejo físico, la custodia y administración de la Emisión será realizada por Deceval conforme a los términos de la oferta de prestación de servicios para la custodia y administración desmaterializada de la Emisión formulada a la Entidad Emisora y aceptada por ésta a través de la expedición de la respectiva orden de compra.

Para los Bonos Ordinarios no habrá reposición, fraccionamiento o englobe ya que éstos son Valores desmaterializados.

#### **1.1.12 DERECHOS DE LOS TENEDORES DE BONOS ORDINARIOS**

Fuera de los derechos que les corresponden como acreedores de la Entidad Emisora, tienen además los siguientes:

- Percibir los intereses aquí establecidos y el reembolso del capital, todo de conformidad con el presente Prospecto de Información.
- El traspaso electrónico de los Bonos Ordinarios conlleva para el adquirente la facultad de ejercer el derecho al pago de capital y los intereses en los términos ofrecidos al suscriptor inicial.
- Un grupo de Tenedores de Bonos Ordinarios, que represente no menos del diez por ciento (10%) del monto insoluto del empréstito, podrá exigir al Representante Legal de Tenedores que convoque la Asamblea General de Tenedores de Bonos Ordinarios y si éste no lo hiciere, solicitará a la Superintendencia Financiera de Colombia que haga la convocatoria.
- Solicitar, en caso de pérdida, hurto o deterioro de la constancia de Valores en depósito o del certificado de valores en depósito, ante el depositante directo la expedición de un nuevo certificado de valores en depósito.
- Los demás que emanen de este Prospecto de Información o de la ley.

Los Tenedores de Bonos Ordinarios podrán en forma conjunta o individual ejercer sus derechos.

### **1.1.13 OBLIGACIONES DE LOS TENEDORES DE BONOS ORDINARIOS**

Las principales obligaciones de los Tenedores de Bonos Ordinarios son las siguientes:

- Pagar totalmente el precio de la suscripción, de acuerdo con lo establecido en los numerales 1.2.3, Capítulo I, Primera Parte del presente Prospecto de Información.
- Tener la calidad de depositante directo con servicio de administración de valores o estar representado por un depositante directo con dicho servicio.
- Las demás que emanen de este Prospecto de Información o de la ley.

Los Bonos Ordinarios son indivisibles y, en consecuencia, cuando por cualquier causa legal o convencional un Bono Ordinario pertenezca a varias personas, éstas deberán designar un representante único que ejerza los derechos correspondientes a la calidad de tenedor legítimo del Bono Ordinario. En el evento de no ser realizada y comunicada tal designación al Administrador de la Emisión, ésta podrá aceptar como representante, para todos los efectos, a cualquiera de los titulares del Bono Ordinario que exhiba el certificado correspondiente.

El Inversionista se hace responsable, para todos los efectos legales, de la información que suministre a la entidad colocadora de la Emisión, a la Entidad Emisora o al Administrador de la Emisión, para la administración del Valor.

### **1.1.14 OBLIGACIONES DE LA ENTIDAD EMISORA**

Los Bonos Ordinarios son obligaciones generales de la Entidad Emisora, que no cuentan con ningún privilegio o prelación legal y que, en el evento de una liquidación de la Entidad Emisora serán considerados obligaciones respecto de acreedores quirografarios.

Entre las obligaciones de la Entidad Emisora están:

- Remitir a la Superintendencia Financiera de Colombia la información requerida sobre la Emisión.
- Presentar ante la Superintendencia Financiera de Colombia, de manera previa a la realización de las ofertas públicas, los documentos necesarios para el Registro Nacional de Valores y Emisores, de acuerdo con lo previsto en la Resolución 400 de 1995 de la Superintendencia de Valores, hoy Superintendencia Financiera de Colombia, y las demás normas que la modifiquen, sustituyan y adicione.
- Cumplir con las obligaciones contempladas en el Prospecto de Información y las emanadas de la Resolución 400 de 1995 de la Superintendencia de Valores, hoy Superintendencia Financiera de Colombia, y sus normas complementarias.
- Suministrar al Representante Legal de Tenedores de Bonos la información que éste requiera para el desempeño de sus funciones y permitirle inspeccionar en la medida que sea necesario para el mismo fin, sus libros, documentos y demás bienes. Igualmente, la Entidad Emisora desde ya ordena a su revisor fiscal suministrar al Representante Legal de los Tenedores de Bonos todas las informaciones que éste requiera para el desempeño de sus funciones.
- Pagar al Representante Legal de Tenedores de Bonos la remuneración convenida.
- Sufragar los gastos que ocasionen la convocatoria y el funcionamiento de la Asamblea General de los Tenedores de Bonos.
- Cumplir con todos los deberes de información y demás obligaciones que se derivan de la inscripción en el Registro Nacional e Valores y Emisores.
- Pagar a los Tenedores de Bonos Ordinarios los intereses y el capital, de conformidad con lo establecido en el Prospecto de Información y el respectivo aviso de oferta pública.

### **1.1.15 REPRESENTANTE LEGAL DE TENEDORES DE BONOS ORDINARIOS, SUS FUNCIONES, DERECHOS Y OBLIGACIONES**

Actuará como Representante Legal de los Tenedores de Bonos Ordinarios, la Fiduciaria Fiducor S.A. entidad debidamente autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia para operar, con domicilio principal en la ciudad de Bogotá en la Carrera 7 No. 71 – 52 Torre B Piso 14.

Corresponde a Fiducor S.A. en su calidad de Representante Legal de Tenedores de los Bonos Ordinarios conforme al contrato de Representación Legal de Tenedores de Bonos Ordinarios, la realización de todos los actos que sean necesarios para el ejercicio de los derechos y la defensa de los intereses comunes de los Tenedores de Bonos Ordinarios, incluyendo pero sin limitarse a las siguientes obligaciones:

- a) Realizar, todos los actos de administración y conservación que sean necesarios para el ejercicio de los derechos y la defensa de los intereses comunes de los tenedores de bonos ordinarios.
- b) Llevar a cabo los actos de disposición para los cuales lo faculte la asamblea general de tenedores de bonos ordinarios, en los términos legales.



- c) Intervenir con voz, pero sin voto, en todas las reuniones de la asamblea general de accionistas de La Entidad Emisora, ordinarias y extraordinarias.
- d) Actuar en nombre de los tenedores de bonos ordinarios en los procesos judiciales, en los acuerdos de reestructuración empresarial previstos en la Ley 550 de 1999 o de insolvencia previstos en la Ley 1116 de 2006, según sea el caso, así como también en los que se adelanten como consecuencia de la toma de posesión de los bienes y haberes o la intervención administrativa de que sea objeto la Entidad Emisora. Para tal efecto, El Representante Legal de los Tenedores de Bonos deberá hacerse parte en el respectivo proceso dentro del término legal, para lo cual acompañará a su solicitud, como prueba del crédito, copia auténtica de la oferta y de la orden de servicios y una constancia con base en sus registros sobre el monto insoluto del empréstito y sus intereses.
- e) Representar a los tenedores de bonos ordinarios en todo lo concerniente a su interés común o colectivo.
- f) Convocar y presidir la asamblea general de tenedores de bonos ordinarios.
- g) Solicitar a la Superintendencia Financiera de Colombia, respecto de la Entidad Emisora, y dentro de la competencia de esa Superintendencia, los informes que considere del caso y las revisiones indispensables de los libros de contabilidad y demás documentos de la Entidad Emisora.
- h) Informar a los tenedores de bonos ordinarios y a la Superintendencia Financiera de Colombia, a la mayor brevedad posible y por medios idóneos, cualquier incumplimiento de las obligaciones de la Entidad Emisora o sobre la existencia de cualquier circunstancia que origine el temor razonable de que se llegue a dicho incumplimiento, así como de cualquier hecho que afecte o pueda afectar de forma significativa la situación financiera y/o legal de la Entidad Emisora. Dicha información se realizará tan pronto sea de conocimiento por parte de El Representante Legal de los Tenedores de Bonos.
- i) El Representante Legal de los Tenedores de Bonos deberá cumplir con todas y cada una de las obligaciones emanadas del Prospecto de Información y de las normas vigentes.
- j) El Representante Legal de los Tenedores de Bonos deberá guardar reserva sobre los informes que reciba respecto de la Entidad Emisora y le es prohibido revelar o divulgar las circunstancias y detalles que hubiere conocido sobre los negocios de éste en cuanto no fuere estrictamente indispensable para el resguardo de los intereses de los tenedores de bonos ordinarios.
- k) Dirigirse a la Superintendencia Financiera de Colombia a fin de que ésta, si así lo estima conveniente, exija a la Entidad Emisora la constitución de garantías especiales y la adopción de medidas de conservación y seguridad de los bienes gravados con las mismas.
- l) Denunciar ante las autoridades competentes las irregularidades que puedan comprometer la seguridad o los intereses de los tenedores de bonos ordinarios.
- m) Llevar el libro de actas de la asamblea general de tenedores de bonos ordinarios.
- n) Percibir los honorarios por su servicio.

Salvo en lo que concierne a la información a que se refiere el numeral h) anteriormente mencionado, el Representante Legal de los Tenedores de Bonos deberá guardar reserva sobre los informes que reciba de la Superintendencia Financiera de Colombia o de cualquier otra autoridad respecto de la Entidad Emisora y le estará prohibido revelar o divulgar las circunstancias y detalles que hubiere conocido sobre los negocios de éste, en cuanto no fuere estrictamente indispensable para el resguardo de los intereses de los tenedores de los bonos ordinarios.

El contrato de representación legal de tenedores de Bonos Ordinarios contempla un conjunto de derechos del Representante legal de Tenedores de Bonos Ordinarios, los cuales se describen a continuación:

- Solicitar y recibir de tanto de la Entidad Emisora como de su revisor fiscal, toda aquella información que requiera para el adecuado desempeño de sus funciones.
- Inspeccionar los libros, documentos y demás bienes de la Entidad Emisora, siempre que sea necesario, para el adecuado desempeño de sus funciones.
- Intervenir con voz pero sin voto en todas las reuniones de la asamblea de accionistas de la Entidad Emisora
- Recibir la remuneración pactada por la prestación de sus servicios.
- Todos aquellos contenidos en las leyes, regulaciones y en la oferta mercantil de prestación de servicios de representación legal de tenedores de bonos.

El contrato de representación legal de tenedores de Bonos Ordinarios contempla un conjunto de deberes en cabeza de la Entidad Emisora, conductas que, en consecuencia, pueden ser exigidas por el Representante Legal de Tenedores de Bonos Ordinarios a la Entidad Emisora, las cuales se describen a continuación:

- Informar a El Representante Legal de los Tenedores de Bonos cualquier situación que deteriore o pudiere llegar a deteriorar la calidad de la emisión que se efectúe.
- Cumplir con las obligaciones contempladas en el presente Prospecto de Información y las emanadas de la Resolución 400 de 1995, y demás normas complementarias, en lo relacionado con la emisión de bonos ordinarios materia de la presente oferta.

- De conformidad con lo dispuesto en el numeral 3 del artículo 1.2.4.6. de la Resolución 400 de 1995: suministrar a El Representante Legal De Los Tenedores De Bonos toda la información que éste requiera para el desempeño de sus funciones y permitirle inspeccionar, previo aviso escrito y en el horario de oficina de la Entidad Emisora, en la medida que sea necesario para el mismo fin, sus libros y documentos. Igualmente la Entidad Emisora desde ya ordena a su revisor fiscal suministrar a El Representante Legal De Los Tenedores De Bonos toda la información que éste requiera para el desempeño de sus funciones.
- Pagar a El Representante Legal De Los Tenedores De Bonos la remuneración convenida.
- Informar por escrito a El Representante Legal De Los Tenedores De Bonos dentro de los cinco (5) días hábiles siguientes, cada vez que modifique o cambie datos correspondientes a su dirección, domicilio, teléfonos, fax, razón social, representación legal, y en fin, cualquier circunstancia que varíe de las que reporte en la orden de servicios.
- Instruir a El Representante Legal De Los Tenedores De Bonos en todos los eventos en que éste lo solicite por escrito.
- Sufragar los gastos que ocasionen la convocatoria y el funcionamiento de la asamblea general de tenedores de bonos ordinarios, conforme al artículo 1.2.4.22. de la Resolución 400 de 1995. Estos gastos serán cubiertos por La Entidad Emisora directamente.
- Informar a la Superintendencia Financiera de Colombia cualquier situación o circunstancia que constituya objeto de Información Relevante en los términos del artículo 1.1.2.18. de la Resolución 400 de 1995.
- Cumplir con todos los deberes de información y demás obligaciones que se derivan de la inscripción en el Registro Nacional de Valores y Emisores.
- Cumplir con todas las obligaciones que figuren en el presente Prospecto de Información, o en cualquier otro contrato suscrito en desarrollo del proceso de la emisión, así como las demás que le correspondan por ley.
- Hacer entrega al Depósito Centralizado de Valores de Colombia Deceval S.A. para su depósito, del macrotítulo representativo de los bonos ordinarios a emitir.
- Enviar a El Representante Legal De Los Tenedores De Bonos, en forma mensual, durante el término de duración del contrato, una relación de la cantidad de bonos colocados, nombre del suscriptor y número de los bonos ordinarios de conformidad con los reportes que para tales efectos le suministre el Depósito Centralizado de Valores de Colombia - Deceval S.A.
- Citar a El Representante Legal De Los Tenedores De Bonos a todas las asambleas generales de accionistas de la Entidad Emisora, ordinarias y extraordinarias.
- Suministrar a El Representante Legal De Los Tenedores De Bonos los recursos necesarios para realizar todos los actos de administración y conservación que sean necesarios para el ejercicio de los derechos y la defensa de los intereses comunes de los tenedores de bonos ordinarios, incluyendo el valor de los honorarios profesionales que deba pagar al abogado que se vea en la necesidad de contratar para intervenir, en defensa de los derechos de los tenedores de bonos ordinarios en procesos judiciales en los cuales se pretendan desconocer tales derechos. En este caso, para la aprobación de los honorarios, se seguirá el procedimiento establecido en la cláusula que se refiere a “costos, gastos y prioridad” del contrato de representación legal de tenedores de bonos.
- Cuando sea del caso, inscribir el nombramiento del nuevo representante legal de los tenedores de bonos en el registro mercantil que lleva la Cámara de Comercio del domicilio principal de la Entidad Emisora, dentro de los diez (10) días hábiles siguientes a la realización de la asamblea, en la que se dé su designación.
- Incluir el nombre y logo del Representante en los avisos de prensa, artículos publicitarios, en la página Web o en cualquier otro medio en que se publique información relativa a la emisión de Bonos, siempre y cuando en el mismo medio de publicación aparezcan también los logos del emisor, el estructurador y los colocadores y únicamente durante la etapa de emisión y colocación.

La realización de las asambleas de Tenedores de Bonos Ordinarios se regirá por las normas legales establecidas para el efecto y por las instrucciones que impartiére la Superintendencia Financiera de Colombia.

Los Tenedores de Bonos Ordinarios se reunirán en asamblea general en virtud de la convocatoria de su representante legal cuando éste lo considere conveniente.

La convocatoria para las asambleas generales de tenedores de bonos ordinarios tanto ordinarias como extraordinarias se hará mediante avisos publicados en forma destacada en diarios de amplia circulación nacional, o por cualquier otro medio idóneo a criterio de la Superintendencia Financiera de Colombia, que garantice igualmente la más amplia difusión de la citación, con los plazos de anticipación a la reunión estipulados en la ley, informando a los tenedores de bonos ordinarios si se trata de una reunión de primera, segunda o tercera convocatoria, el lugar, la fecha, la hora y el orden del día de la asamblea y cualquier otra información o advertencia a que haya lugar de acuerdo con lo previsto en la Resolución 400 de 1995 y en la Circular Externa 012 de 1998.

La Entidad Emisora o un grupo de tenedores de bonos ordinarios, que represente no menos del diez por ciento (10%) del monto insoluto del empréstito, podrá exigir al representante legal que convoque la asamblea, y si éste no lo hiciere, solicitará a la Superintendencia Financiera de Colombia su convocatoria.

En todo lo demás, las normas aplicables para la celebración de dichas asambleas serán las previstas por la Resolución 400 de 1995 y las normas que la modifiquen, adicionen o sustituyan, por la Circula Externa 012 de 1998, así como las previstas en el presente Prospecto de Información.

Las reuniones de la asamblea general de tenedores de bonos ordinarios se llevarán a cabo en la ciudad de Medellín, en el lugar que se indique en el aviso de convocatoria.

#### **1.1.16 GOBIERNO CORPORATIVO**

Grupo de Inversiones Suramericana, adoptó un Código de Buen Gobierno, el cual fue aprobado por la Junta Directiva en reunión del 14 de Febrero de 2002 mediante Acta No.51.

En adición a la adopción del Código de Buen Gobierno, la Junta Directiva de la Entidad Emisora tiene entre sus funciones velar por su efectivo cumplimiento y aprobar las modificaciones y actualizaciones que sean necesarias en cumplimiento de las disposiciones legales y reglamentarias que regulen la materia. Así mismo debe velar por el respeto de los derechos de todos sus accionistas y demás inversionistas de valores.

En ejercicio de estas funciones, la Junta Directiva ha modificado el Código de Buen Gobierno en varias oportunidades, siendo la última reforma aprobada mediante Acta No. 121 del 26 de abril de 2007, en la cual se ajustó su contenido a la reforma estatutaria aprobada por la Asamblea General de Accionistas del 29 marzo de 2007 dando cumplimiento a las disposiciones normativas contenidas en la ley 964 de 2005 sobre el Mercado Público de Valores en Colombia. El Código de Buen Gobierno de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. se encuentra a disposición de todos los Inversionistas en la página web de la Entidad Emisora [www.gruposuramericana.com](http://www.gruposuramericana.com) siguiendo los hipervinculos "Relación con Inversionistas" y luego "Gobierno Corporativo" o en [www.superfinanciera.gov.co](http://www.superfinanciera.gov.co).

La Circular Externa 028 de 2007, modificada por la Circular Externa 056 de 2007, de la Superintendencia Financiera de Colombia, que adopta el Código de Mejores Prácticas Corporativas de Colombia (Código País) para las entidades inscritas o que tengan valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores, señala unos parámetros de Gobierno Corporativo de adopción voluntaria para esas entidades, e impone el diligenciamiento obligatorio de una encuesta anual sobre su cumplimiento. La Entidad Emisora divulga oportunamente a través de la página de Internet de la Superintendencia Financiera de Colombia, [www.superfinanciera.gov.co](http://www.superfinanciera.gov.co), los resultados de la evaluación anual del cumplimiento de tales compromisos.

## **1.2 CONDICIONES FINANCIERAS DE LOS BONOS ORDINARIOS**

### **1.2.1 CANTIDAD DE VALORES OFRECIDOS Y MONTO DE LA EMISIÓN**

La Emisión constará de doscientos cincuenta mil (250.000) Bonos Ordinarios equivalentes a doscientos cincuenta mil millones de pesos m.l. (\$ 250.000.000.000), según lo aprobado por la Junta Directiva de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. mediante Acta No. 151 de su sesión del 30 de julio de 2009. La Emisión podrá ser ofrecida en varios lotes.

### **1.2.2 DENOMINACIÓN, VALOR NOMINAL E INVERSIÓN MÍNIMA**

Los Bonos Ordinarios de las Series A, B, C, D y E estarán denominados en moneda legal colombiana ("Pesos Colombianos" o "Pesos"). El valor nominal de cada Bono Ordinario de las Series A, B, C, D y E será de un millón de Pesos m.l. (\$ 1.000.000).

La inversión mínima para las Series A, B, C, D y E será la equivalente al valor de diez (10) Bonos Ordinarios, es decir, diez millones de pesos m.l. (\$10.000.000). En consecuencia, no podrán realizarse operaciones, en el mercado primario ni en el mercado secundario, por montos inferiores a diez millones de pesos m.l. (\$10.000.000). Cada valor deberá expedirse por un número entero de Bonos Ordinarios.

Los Bonos Ordinarios de la Serie F estarán denominados en UVR (Unidad de Valor Real). El valor nominal de cada Bono Ordinario de la Serie F será de seis mil (6.000) UVR.

La inversión mínima para la Serie F será la equivalente al valor de Diez (10) Bonos Ordinarios, es decir sesenta mil (60.000) UVR. En consecuencia, no podrán realizarse operaciones, en el mercado primario ni en el mercado secundario, por montos inferiores a sesenta mil (60.000) UVR. Cada título deberá expedirse por un número entero de Bonos Ordinarios.

### 1.2.3 PRECIO DE SUSCRIPCIÓN

El precio de suscripción de los Bonos Ordinarios estará conformado por el valor nominal más los intereses causados y calculados sobre el valor nominal de los Valores a suscribir a la tasa de la subserie a suscribir, calculados durante el menor de los siguientes períodos: a) el período entre la Fecha de Emisión y la Fecha de Suscripción o b) el período entre la fecha del último pago de intereses y la Fecha de Suscripción.

Bonos Ordinarios ofrecidos a la par:

$$\text{Precio} = \text{Valor nominal} * \{1 + \text{Interés acumulado}\}$$

En caso de descuento:

$$\text{Precio} = \{ [\text{Valor nominal} \times (1 - \text{Descuento})] * (1 + \text{Interés acumulado}) \}$$

En caso de prima:

$$\text{Precio} = \{ [\text{Valor nominal} \times (1 + \text{Prima}) ] * (1 + \text{Interés acumulado}) \}$$

Donde los intereses acumulados se calcularán:

$$\text{Interés acumulado} = [ ( 1 + \text{tasa} )^{(n/365)} ] - 1$$

Donde:

tasa: es la tasa efectiva anual del bono ordinario.

n: días transcurridos desde la Fecha de Emisión cuando se suscribe antes del primer pago de intereses o días transcurridos desde la fecha del último pago de intereses en los demás casos.

En el evento en que la Entidad Emisora desee realizar ofrecimientos mediante lotes posteriores a la Fecha de Emisión, la colocación se realizará vía precio; el cual podrá estar dado a la par, con prima o descuento toda vez que cada una de las subseries de Bonos Ordinarios sólo tendrá una misma rentabilidad (Tasa Cupón).

### 1.2.4 SERIES EN QUE SE DIVIDE LA EMISIÓN

La Emisión podrá constar hasta de seis (6) series con las siguientes características:

**Serie A:** Los Bonos Ordinarios estarán emitidos en pesos colombianos y devengarán un interés determinado con base en una tasa fija efectiva anual, y su capital será pagado totalmente al vencimiento de los mismos.

**Serie B:** Los Bonos Ordinarios estarán emitidos en pesos colombianos y devengarán un interés determinado con base en una tasa variable referenciada a la tasa de interés de los certificados de depósitos a término a 90 días (DTF) y su capital será pagado totalmente al vencimiento de los mismos.

**Serie C:** Los Bonos Ordinarios estarán emitidos en pesos colombianos y devengarán un interés determinado con base en una tasa variable referenciada al Índice de Precios al Consumidor (IPC) en Colombia, conocido al momento en que se inicie el respectivo período de causación del interés, y su capital será pagado totalmente al vencimiento de los mismos.

**Serie D:** Los Bonos Ordinarios estarán emitidos en pesos colombianos y devengarán un interés determinado con base en una tasa variable referenciada al Índice de Precios al Consumidor (IPC) en Colombia, conocido al momento en que finalice el respectivo período de causación del interés, y su capital será pagado totalmente al vencimiento de los mismos.

**Serie E:** Los Bonos Ordinarios estarán emitidos en pesos colombianos y devengarán un interés determinado con base en una tasa variable referenciada al Indicador Bancario de Referencia (IBR) y su capital será pagado totalmente al vencimiento de los mismos.

**Serie F:** Los Bonos Ordinarios estarán emitidos en un número de unidades de UVR resultado de dividir el valor de la inversión en pesos colombianos entre el valor de la Unidad de Valor Real (UVR) de la Fecha de Suscripción, el resultado se aproximará al valor entero superior o inferior más cercano y devengarán un interés con base en

una tasa fija efectiva anual. Su capital será redimido totalmente al vencimiento de los mismos, multiplicando el número de las unidades de UVR por el valor de la UVR de la Fecha de Vencimiento. El pago se hará en pesos colombianos.

### **1.2.5 PLAZOS DE LOS BONOS ORDINARIOS**

La totalidad de las series de Bonos Ordinarios cuentan con plazos de redención de capital entre dos (2) y cuarenta(40) años contados a partir de la Fecha de Emisión, tal y como se indique en el correspondiente Aviso de Oferta Pública. Cada serie se dividirá en subseries de acuerdo al plazo de redención. Para diferenciar el plazo de las subseries ofrecidas al público, las mismas deberán indicar la serie y al lado el plazo, en número de años. A manera de ejemplo: Si el plazo ofrecido a partir de la fecha de emisión es de 2 años y la serie a ofrecer es la A, se indicará en el aviso de oferta pública que la subserie ofrecida se llamará Serie A2; si el plazo es de 10 años y la serie a ofrecer es la C, la subserie ofrecida se llamará Serie C10. De esta forma se podrá subdividir cada Serie en cualquier número de subseries según el plazo, expresado en años, siempre y cuando dicho plazo sea entre dos (2) y cuarenta (40) años, contados a partir de la Fecha de Emisión.

### **1.2.6 RENDIMIENTO DE LOS BONOS ORDINARIOS**

El rendimiento de los Bonos Ordinarios deberá reflejar las condiciones del mercado vigentes en la fecha de la oferta de los mismos, cumpliendo con los lineamientos señalados en el Reglamento de Emisión y Colocación aprobado por la Junta Directiva de la Entidad Emisora y que serán determinados en el respectivo Aviso de Oferta Pública.

El rendimiento de los Bonos Ordinarios de todas las series podrá estar dado por la combinación de pago de intereses y un descuento o prima sobre el valor nominal del Bono Ordinario. Tanto los intereses, la prima o descuento, serán determinados por la Entidad Emisora al momento de efectuar la correspondiente oferta pública y deberá publicarse en el aviso de oferta pública, conforme con los parámetros generales de la Emisión.

Una vez pasada la Fecha de Vencimiento o la fecha en que se cause el pago total, los Bonos Ordinarios correspondientes se considerarán vencidos y dejarán de devengar intereses. En el evento que la Entidad Emisora no realice los pagos de intereses y capital correspondiente en el momento indicado, los Bonos Ordinarios devengarán intereses de mora a la tasa máxima legal permitida.

#### **Serie A**

El rendimiento de los Bonos Ordinarios de la Serie A estará dado por una tasa fija en términos efectivo anual.

Los Bonos Ordinarios de la Serie A ofrecerán un rendimiento máximo de hasta catorce puntos porcentuales (14,00%) efectivo anual. Los intereses serán determinados por la Entidad Emisora al momento de efectuar la respectiva oferta pública y deberán publicarse en el respectivo Aviso de Oferta Pública.

Para el cálculo de los intereses, la tasa efectiva anual dada, deberá convertirse en una tasa equivalente de acuerdo con el período de pago de intereses escogido. La tasa así obtenida se aplicará al monto de capital que representen los Bonos Ordinarios correspondientes.

#### **Serie B**

El rendimiento de los Bonos Ordinarios de las Serie B estará dado con base en una tasa variable. Para efectos de la Emisión se utilizará como tasa de referencia la DTF adicionada en unos puntos porcentuales expresada como una tasa trimestre anticipado.

Los Bonos Ordinarios de las Serie B ofrecerán un rendimiento máximo equivalente a la DTF adicionada hasta en siete puntos porcentuales (7,00%) trimestre anticipado. Los intereses serán determinados por la Entidad Emisora al momento de efectuar la respectiva oferta pública y deberá publicarse en el respectivo Aviso de Oferta Pública.

Para el cálculo de los intereses, se tomará la DTF trimestre anticipado vigente para la semana en que se inicie el respectivo período de causación del interés, a este valor se le adicionarán los puntos determinados al momento de la oferta pública y esa será la tasa nominal base trimestre anticipado, la cual deberá convertirse en una tasa equivalente en términos efectivos de acuerdo con el período de pago de intereses escogido. La tasa así obtenida, se aplicará al monto de capital que representen los Bonos Ordinarios correspondientes.

En caso de que la DTF utilizada en la fecha de causación para la liquidación de los intereses sufra alguna modificación, no se realizará reliquidación de los intereses.

En caso de que eventualmente se elimine la DTF, ésta será reemplazada, para los efectos de cálculo de los intereses, por el índice que el Gobierno defina como reemplazo de dicho indicador.

### **Serie C**

El rendimiento de los Bonos Ordinarios de la Serie C estará dado con base en una tasa variable. Para los efectos de la Emisión se utilizará como tasa de referencia el Índice de Precios al Consumidor (IPC) de Colombia adicionada en unos puntos porcentuales expresada como una tasa efectiva anual.

Los Bonos Ordinarios de la Serie C ofrecerán un rendimiento máximo equivalente IPC en Colombia adicionado hasta en once puntos porcentuales (11,00%) efectivo anual. Los intereses serán determinados por la Entidad Emisora al momento de efectuar la respectiva oferta pública y deberá publicarse en el respectivo Aviso de Oferta Pública.

Los intereses se liquidarán como una tasa variable, con base en el último dato oficial suministrado por el DANE para el IPC anualizado de los últimos 12 meses conocido al momento en que se inicie el respectivo período de causación del interés, y adicionada en los puntos (Margen) determinados al momento de la respectiva oferta pública.

Para el cálculo de los intereses se utilizará la siguiente fórmula:  
 $(1+IPC\%)*(1+Margen\%)-1$ .

Dicha tasa deberá convertirse en una tasa equivalente de acuerdo con el período de pago de intereses establecidos por la Entidad Emisora al momento de efectuar la respectiva oferta pública, la cual se deberá publicar en el respectivo aviso de oferta pública. La tasa así obtenida, se aplicará al monto de capital que representen los Bonos Ordinarios correspondientes.

En caso de que la inflación utilizada en la fecha de causación para la liquidación de los intereses sufra alguna modificación, no se realizará reliquidación de los intereses. En caso de que eventualmente se elimine el IPC, éste será reemplazado, para los efectos de cálculo de los intereses, por el índice que el Gobierno defina como reemplazo de dicho indicador.

### **Serie D**

El rendimiento de los Bonos Ordinarios de la Serie D estará dado con base en una tasa variable. Para los efectos de la emisión se utilizará como tasa de referencia el Índice de Precios al Consumidor (IPC) de Colombia adicionada en unos puntos porcentuales expresada como una tasa efectiva anual.

Los Bonos Ordinarios de la Serie D ofrecerán un rendimiento máximo equivalente IPC en Colombia adicionado hasta en once puntos porcentuales (11,00%) efectivo anual. Los intereses serán determinados por la Entidad Emisora al momento de efectuar la respectiva oferta pública y deberá publicarse en el respectivo aviso de oferta pública.

Los intereses se liquidarán como una tasa variable, con base en el último dato oficial suministrado por el DANE para el IPC anualizado de los últimos 12 meses conocido al momento en que finalice el respectivo período de causación del interés y adicionada en los puntos (Margen) determinados al momento de la respectiva oferta pública.

Para el cálculo de los intereses se utilizará la siguiente fórmula:

$$(1+IPC\%)*(1+Margen\%)-1$$

Dicha tasa deberá convertirse en una tasa equivalente de acuerdo con el período de pago de intereses establecidos por la Entidad Emisora al momento de efectuar la respectiva oferta pública, la cual se deberá publicar en el respectivo aviso de oferta pública. La tasa así obtenida, se aplicará al monto de capital que representen los Bonos Ordinarios correspondientes.

En caso de que la inflación utilizada en la fecha de causación para la liquidación de los intereses sufra alguna modificación, no se realizará reliquidación de los intereses.

En caso de que eventualmente se elimine el IPC, éste será reemplazado, para los efectos de cálculo de los intereses, por el índice que el Gobierno defina como reemplazo de dicho indicador.

### Serie E

El rendimiento de los Bonos Ordinarios de la Serie E estará dado con base en una tasa variable. Para efectos de la emisión se utilizará como tasa de referencia el Indicador Bancario de Referencia (IBR) - Plazo a un mes adicionada en unos puntos porcentuales expresada como una tasa nominal mes vencida (N.M.V). El IBR se cotiza con base en 360 días y su tasa se expresa en términos nominales.

Los Bonos Ordinarios de la Serie E ofrecerán un rendimiento máximo equivalente al IBR adicionado hasta en cinco puntos porcentuales (5,00%) N.M.V., base 360 días. Los intereses serán determinados por la Entidad Emisora al momento de efectuar la respectiva oferta pública y deberá publicarse en el respectivo Aviso de Oferta Pública.

Para el cálculo de los intereses, se tomará el IBR – Plazo a un mes N.M.V. vigente a la fecha en la cual inicia el respectivo período de causación del interés, tal como se señala en el Artículo 19 del Reglamento del Indicador Bancario de Referencia - IBR, a este valor se le adicionarán los puntos determinados al momento de la oferta pública y esa será la tasa nominal mes vencida, luego a esta tasa se le calculará su tasa equivalente en términos efectivos anuales. Por último, a esta tasa equivalente efectiva se le calculará la tasa nominal equivalente de acuerdo con la frecuencia de pago correspondiente. La tasa así obtenida, se aplicará al monto de capital vigente durante el período de intereses a cancelar que representen los Bonos Ordinarios correspondientes.

Para el cálculo de la tasa de interés se utilizará la siguiente fórmula:

$$\text{Tasa de rendimiento E.A. (\%)} = (1 + ((\text{IBR N.M.V.} + \text{SPREAD N.M.V.}) / 12))^12 - 1$$

Para calcular el monto de los intereses se aplica al capital vigente la tasa de colocación. El monto se determinará de acuerdo con la siguiente fórmula:

$$\text{Intereses en pesos pagaderos al final del período} = \text{Saldo de capital en Pesos} * \{ (1 + \text{tasa E.A.\%})^{(n / 360)} - 1 \}$$

Teniendo en cuenta que:

$$n = \text{número días entre la fecha de inicio del período de causación, incluido, y la fecha final del período de causación}$$

En caso de que el IBR utilizado en la fecha de causación para la liquidación de los intereses sufra alguna modificación, no se realizará reliquidación de los intereses.

En caso de que eventualmente se elimine el IBR, éste será reemplazado, para los efectos de cálculo de los intereses, por el índice que el Gobierno defina como reemplazo de dicho indicador.

### Serie F

El rendimiento de los Bonos Ordinarios de la Serie F estará dado por una tasa fija en términos efectivo anual.

Los Bonos Ordinarios de la Serie F ofrecerán un rendimiento máximo equivalente a diez punto cero por ciento (10.00%) efectivo anual. Los intereses estarán determinados por la Entidad Emisora al momento de efectuar la oferta pública y deberá publicarse en el respectivo aviso de oferta.

La UVR será aquella suministrada por el Banco de la República en una fecha determinada.

Para cada fecha de pago de intereses, éstos se calcularán inicialmente en la Unidad de denominación UVR y se liquidarán en pesos con base en la UVR vigente para dicha fecha. Los intereses se liquidarán sobre el valor nominal del Bono Ordinario, el cual estará expresado en un número de unidades de UVR, y se pagarán en pesos, multiplicando el monto de los intereses denominados en UVR por el valor de la UVR del día de la liquidación de los mismos.

Al vencimiento, el capital denominado en UVR se liquidará en pesos con base en la UVR vigente para dicha fecha. Este capital se liquidará multiplicando el monto del capital denominado en UVR por el valor de la UVR del día de la liquidación del mismo.

En caso de que la Unidad UVR utilizada en la fecha de causación sufra alguna modificación, no se realizará reliquidación de los intereses.

En caso de que eventualmente se elimine la Unidad UVR, éste será reemplazado, para los efectos de cálculo de los intereses y del capital, por el índice que la autoridad competente defina como reemplazo de dicho indicador.

### **1.2.7 PERIODICIDAD Y MODALIDAD EN EL PAGO DE LOS INTERESES**

La Modalidad de Pago de los Intereses será vencida. La Periodicidad de Pago de los Intereses podrá elegirse, a opción del Inversionista, entre las periodicidades que la Entidad Emisora establezca al momento de la respectiva oferta pública. Una vez definida dicha periodicidad, ésta será fija durante la vigencia del respectivo Bono Ordinario. Tales periodicidades serán determinadas por la Entidad Emisora e indicadas en el respectivo Aviso de Oferta Pública, y podrán ser: Mes Vencido (MV), Trimestre Vencido (TV), Semestre Vencido (SV) y Año Vencido (AV), reservándose el derecho de ofrecer dichas periodicidades para cada subserie.

Para efectos de pago de rendimientos, se entiende por trimestre el período comprendido entre la Fecha de Emisión de los Bonos Ordinarios y la misma fecha tres (3) meses después; se entiende por semestre el período comprendido entre la Fecha de Emisión de los Bonos Ordinarios y la misma fecha seis (6) meses después y por año el período comprendido entre la Fecha de Emisión de los Bonos Ordinarios y la misma fecha doce (12) meses después.

Al valor correspondiente a los intereses causados y por pagar se le hará un ajuste a una cifra entera, de tal forma que cuando hubiese fracciones en centavos, éstas se aproximarán al valor entero superior o inferior más cercano expresado en Pesos.

De acuerdo con la Resolución 0274 del 16 de marzo de 2004 de la Superintendencia de Valores (hoy Superintendencia Financiera de Colombia):

- Los intereses sólo podrán ser pagados al vencimiento del período objeto de remuneración.
- Los intereses se calcularán desde el día del inicio del respectivo período y hasta el día inmediatamente anterior a la fecha de pago de intereses. Se entenderá por inicio del respectivo período, la Fecha de Emisión para el primer pago de intereses y, para los siguientes pagos de intereses, se entenderá como fecha de inicio, la fecha de pago de intereses del período inmediatamente anterior.
- Para las series A, B, C, D y F los intereses se calcularán en la convención 365/365 días, es decir años de 365 días, de doce meses (12), con la duración mensual calendario que corresponda a cada uno de éstos; excepto para la duración del mes de febrero, que corresponderá a veintiocho (28) días. Para la Serie E los intereses se calcularán en la convención 360/360 días, es decir, años de 360 días, de doce meses (12), con la duración mensual de treinta (30) días cada mes.
- La Tasa Cupón será expresada con dos (2) decimales en una notación porcentual.
- El factor que se utilice para el cálculo y la liquidación de los intereses, será de seis (6) decimales aproximados por el método de redondeo, ya sea como una fracción decimal (0.000000) o como una expresión porcentual (0.0000%).

Para el caso en que la fecha de pago de intereses, excepto la última, corresponda a un día que no sea hábil, el pago de intereses se realizará el siguiente día hábil y no se realizará ningún ajuste a los intereses.

Para el caso en que el día de vencimiento del último pago de intereses corresponda a un día no hábil, la Entidad Emisora reconocerá intereses hasta el día hábil siguiente, día en que se deberá realizar el pago.

Los Bonos Ordinarios devengarán intereses únicamente hasta la fecha de su vencimiento cumpliendo con el procedimiento establecido en el presente Prospecto de Información. No habrá lugar al pago de intereses por el retardo en el cobro de intereses o capital.

Para efectos del cómputo de plazos de los Bonos Ordinarios, se entenderá, de conformidad con el artículo 829 del Código de Comercio (Decreto 410 de 1971), que: "Cuando el plazo sea de meses o de años, su vencimiento tendrá lugar el mismo día del correspondiente mes o año; si éste no tiene tal fecha, expirará en el último día del respectivo mes o año. El plazo que venza en día feriado se trasladará hasta el día hábil siguiente". El día de vencimiento será hábil dentro del horario bancario. El día sábado se entenderá como no hábil.

### **1.2.8 AMORTIZACIÓN DE CAPITAL**

El capital de los Bonos Ordinarios de todas las Series será pagado de manera única al vencimiento de los Valores.

Para todas las series, transcurrido un (1) año desde la Fecha de Emisión, la Entidad Emisora podrá adquirir los Bonos Ordinarios de cualquiera de las series ofrecidas bajo la presente Emisión siempre que dicha operación sea realizada a través de la Bolsa de Valores de Colombia S.A. Dicha adquisición no implica la amortización extraordinaria de los Bonos Ordinarios, por cuanto no opera la confusión a pesar de concurrir en la Entidad Emisora la calidad de acreedor y deudor. La posibilidad de la Entidad Emisora de readquirir sus propios Bonos Ordinarios no obliga a los Tenedores de Bonos Ordinarios a su venta.

### **1.2.9 LUGAR DE PAGO DE CAPITAL E INTERESES**

El capital y los intereses serán pagados por la Entidad Emisora a través de Deceval, utilizando la red de pagos de éste. Lo anterior significa que los recursos recibidos de la Entidad Emisora serán cancelados a través del depositante directo que maneje el portafolio del Inversionista. Los Inversionistas de los Bonos Ordinarios deberán contar con un depositante directo con servicio de administración de valores.

Las acciones para el cobro de los intereses y del capital de los Bonos Ordinarios prescribirán, de conformidad con el artículo 1.2.4.38 de la Resolución 400 de 1995 de la Superintendencia de Valores (hoy Superintendencia Financiera de Colombia), en cuatro (4) años contados desde la fecha de su exigibilidad.

### **1.2.10 CALIFICACIÓN OTORGADA A LA EMISION**

El Comité Técnico de Calificación de Fitch Ratings Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores, en reunión del 28 de octubre de 2009, después de efectuar el correspondiente estudio y análisis, con ocasión de la asignación de la calificación de la Emisión de Bonos Ordinarios Grupo de Inversiones Suramericana S.A por un monto total de \$250.000 millones, decidió asignar la calificación “AAA (col)” (Triple A col) con perspectiva estable, según consta en el Acta No. 1383 de la misma fecha.

Al respecto, es necesario precisar que las obligaciones calificadas en esta categoría se consideran con la más alta calidad crediticia. Representa la máxima calificación asignada por Fitch Ratings Colombia en su escala de calificaciones domésticas. Esta calificación se asigna a la mejor calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país y normalmente corresponde a las obligaciones financieras emitidas o garantizadas por el gobierno.

## 2. CAPITULO II – CONDICIONES DE LA OFERTA Y DE LA COLOCACIÓN DE LOS BONOS ORDINARIOS

### 2.1 VIGENCIA DE LA AUTORIZACION DE LA OFERTA, VIGENCIA DE LA OFERTA Y PLAZO DE COLOCACIÓN

#### Vigencia de la autorización de la oferta

De acuerdo con el numeral 1 del artículo 1.1.2.31 de la Resolución 400 de 1995 de la Superintendencia de Valores (hoy Superintendencia Financiera de Colombia) el primer Aviso de Oferta Pública de los Bonos Ordinarios deberá publicarse dentro del año siguiente a la fecha de la ejecutoria de la resolución de la Superintendencia Financiera de Colombia que aprueba la inscripción de los Bonos Ordinarios en el Registro Nacional de Valores y Emisores y su respectiva oferta pública.

#### Vigencia de la oferta

La vigencia de la oferta de la Emisión será la establecida en el respectivo Aviso de Oferta Pública.

#### Plazo de Colocación

El plazo de colocación de la Emisión será de dos años contados a partir del día hábil siguiente a la publicación del primer Aviso de Oferta Pública.

### 2.2 DESTINATARIOS DE LA OFERTA

Los Bonos Ordinarios tendrán como destinatarios al público inversionista en general, incluidos los fondos de pensiones y cesantías.

#### 2.2.1 MEDIOS A TRAVÉS DE LOS CUALES SE FORMULARÁ LA OFERTA

La publicación del primer Aviso de Oferta Pública de la Emisión se realizará en un diario de amplia circulación nacional. Para todos los efectos del presente Prospecto de Información, los diarios en que se podrá publicar dicho aviso son: La República, El Tiempo, El Colombiano, y/o Portafolio.

Las publicaciones de los demás Aviso de Oferta Pública de la Emisión se realizarán en el Boletín Diario de la Bolsa de Valores de Colombia S.A. o en un diario de amplia circulación nacional, a elección del Emisor.

#### 2.2.2 REGLAS GENERALES PARA LA COLOCACIÓN Y LA NEGOCIACIÓN

##### **2.2.2.1 MECANISMOS PARA LA PREVENCIÓN Y CONTROL DEL LAVADO DE ACTIVOS Y DE LA FINANCIACIÓN DEL TERRORISMO**

De conformidad con la Circular 060 de 2008 emitida por la Superintendencia Financiera de Colombia, corresponderá a los Agentes Colocadores dar aplicación a las instrucciones relativas a la administración del riesgo de lavado de activos y de la financiación del terrorismo, de conformidad con lo establecido en el Capítulo Décimo Primero del Título I de la Circular Externa 007 de 1996. Para éstos efectos la Entidad Emisora estableció, en forma previa, criterios para la escogencia de los Agentes Colocadores que garanticen que dichas entidades den cumplimiento a los fines establecidos en dicha disposición. Asimismo, la Entidad Emisora delegó en el Agente Líder Colocador la obligación de consolidar la información de los Inversionistas. En todo caso, cada uno de los Agentes Colocadores deberá dar cumplimiento a las instrucciones relativas a la administración del riesgo de lavado de activos y de la financiación del terrorismo, de conformidad con lo establecido en el Capítulo Décimo Primero del Título I de la Circular Externa 007 de 1996, y efectuar en forma individual, los reportes de que trata dicho Capítulo.

Con el fin de cumplir con lo dispuesto en las normas sobre prevención y control del lavado de activos y de la financiación del terrorismo, los inversionistas que se encuentren interesados en adquirir los valores, para participar en el respectivo proceso de colocación de los mismos, deberán estar vinculados como clientes o allegar el formulario de vinculación debidamente diligenciado con sus respectivos anexos, que será exigido por los Agentes Colocadores a través de las cuales se pretendan adquirir los Valores.

El formulario de vinculación y sus anexos deberá ser entregado por los inversionistas a más tardar al momento de la aceptación de la oferta, cuando se utilice el mecanismo de demanda en firme para la colocación de los Valores. Tratándose de colocaciones a través del mecanismo de subasta la documentación mencionada deberá allegarse a más tardar antes de la hora prevista para la iniciación de la recepción de las demandas.

El potencial inversionistas que no haya entregado oportunamente el formulario de vinculación debidamente diligenciado y la totalidad de los anexos requeridos, no podrá participar en el proceso de adjudicación de los Valores.

### **2.2.2.2 REGLAS PARA LA COLOCACIÓN**

La suscripción de los Valores podrá efectuarse a través de Banca de Inversión Bancolombia S.A. Corporación Financiera como Agente Líder Colocador, y de Valores Bancolombia S.A. Comisionista de Bolsa como Agente Colocador. Igualmente, el Agente Líder Colocador podrá designar otras firmas comisionistas inscritas en la Bolsa de Valores de Colombia S.A. u otras corporaciones financieras para conformar el grupo colocador mediante delegación o cesión, todos los cuales se denominarán “Agentes Colocadores” y se señalarán en el Aviso de Oferta Pública. Lo anterior previo consentimiento de la Entidad Emisora y atendiendo si fuere el caso las recomendaciones u objeciones de éste.

La colocación se adelantará bajo la modalidad de Colocación al Mejor Esfuerzo. Los honorarios por colocación que se causarán a cargo de la Entidad Emisora y a favor del grupo colocador estarán determinados por el monto de los recursos efectivamente colocados.

El valor de la inversión realizada deberá ser pagado íntegramente al momento de la suscripción, pudiéndose colocar a valor nominal o con la prima o descuento definido por la Entidad Emisora y publicado en el respectivo Aviso de Oferta Pública.

El mecanismo de adjudicación podrá ser el de subasta o el de demanda en firme, según se determine en el Aviso de Oferta Pública correspondiente a cada lote de la emisión.

En cada Aviso de Oferta Pública se incluirá el nombre del colocador al que se le deben presentar las demandas, el número de fax, número de teléfono o la dirección donde se recibirán las demandas de compra, la hora a partir de la cual serán recibidas ("Hora de Apertura") y la hora límite hasta la cual se recibirán ("Hora de Cierre").

En caso que el mecanismo de adjudicación sea por Demanda en Firme en el Aviso de Oferta Pública adicionalmente se incluirá la hora en la cual se informará a los inversionistas el monto adjudicado. Además se dejará constancia de la fecha y hora de recepción de las demandas y el revisor fiscal del Agente Líder Colocador deberá estar presente durante la recepción de las demandas y durante el proceso de adjudicación a efecto de certificar el cumplimiento de los parámetros establecidos en el Aviso de Oferta Pública. La certificación expedida por el revisor fiscal deberá informarse el día de la colocación, a la Superintendencia Financiera de Colombia utilizando para ello el mecanismo de información relevante.

En todos los casos, las demandas de los inversionistas por los Valores se realizarán a través de los Agentes Colocadores y serán éstos quienes presenten las demandas de los inversionistas, que serán vinculantes, a nombre propio en los horarios de recepción de las demandas que se indiquen en el respectivo Aviso de Oferta Pública. Las demandas realizadas directamente por los Agentes Colocadores son las que se tendrán en cuenta para la realización de la subasta. La Entidad Emisora no será responsable si los Agentes Colocadores no presentan las demandas recibidas en el horario establecido para el efecto.

Para el mecanismo de subasta, siempre y cuando así se establezca en el Aviso de Oferta de Pública y en el Boletín Normativo que la Bolsa de Valores de Colombia S.A. expida para la subasta, las demandas podrán realizarse directamente por otros agentes afiliados al MEC.

Los inversionistas deberán presentar sus demandas en el horario que se indique en el Aviso de Oferta de Pública, en las condiciones en él indicadas.

En el evento en que la Entidad Emisora ofrezca más de una subserie, se establecerá en el Aviso de Oferta Pública el criterio para su adjudicación.

El Emisor, en el Aviso de Oferta Pública determinará las condiciones financieras que tendrán los Valores, de acuerdo con las subseries ofrecidas y el monto máximo a adjudicar por subserie. La tasa de rentabilidad ofrecida será determinada en el Aviso de Oferta Pública cuando la adjudicación se realice mediante el mecanismo de

demanda en firme, o la tasa máxima de rentabilidad será determinada en el Aviso de Oferta Pública cuando la adjudicación se realice mediante el mecanismo de subasta.

Una vez establecida la Tasa Cupón para cada subserie ofrecida, ésta será inmodificable durante todo el plazo de los Valores, por consiguiente, en caso que la Entidad Emisora realice nuevos ofrecimientos para lograr la colocación total de la Emisión, la oferta se hará por precio de suscripción de los Valores o la tasa de descuento que se utilice para calcular el mismo, respetando la Tasa Cupón previamente definida.

En el evento en que queden saldos sin colocar en una o varias de las subseries ofertadas, éstos podrán ser ofrecidos en un nuevo Aviso de Oferta Pública, en subseries diferentes, siempre y cuando haya expirado la Vigencia de la Oferta del lote previamente ofrecido.

Para efecto de los mecanismos descritos más adelante, en caso de recibirse una demanda ilegible por fax, se solicitará inmediatamente al inversionista, por vía telefónica, que envíe nuevamente su demanda, la cual deberá ser confirmada por la misma vía. En cualquier caso, se respetará el orden de llegada del primer fax.

Mecanismos de colocación:

La presente emisión podrá ser colocada bajo los siguientes mecanismos:

Mecanismo de Subasta:

La subasta para la adjudicación de los Valores se realizará utilizando el mecanismo de subasta holandesa desarrollado por la Bolsa de Valores de Colombia S.A.

El mecanismo operativo de la subasta holandesa, se informará en el Aviso de Oferta Pública y se podrá consultar en la Bolsa de Valores de Colombia S.A.

Cláusula de Sobreadjudicación: Siempre y cuando se advierta en el respectivo Aviso de Oferta Pública, en el evento en que el monto total demandado fuere superior al monto ofrecido en el Aviso de Oferta Pública, la Entidad Emisora por decisión autónoma podrá atender la demanda insatisfecha hasta por un monto equivalente que complete el ciento por ciento (100%) del monto de la Emisión, siempre que el agregado no exceda el monto total autorizado de la emisión. La adjudicación de la demanda insatisfecha se efectuará según criterios de favorabilidad de tasa y plazo para la Entidad Emisora y con sujeción a los criterios establecidos para tal fin en el respectivo Aviso de Oferta Pública.

Mecanismo de Demanda en Firme:

Los destinatarios de la oferta presentarán sus demandas de compra ante los Agentes Colocadores a partir del día hábil siguiente a la fecha de publicación del Aviso de Oferta Pública, tratándose del primer Aviso de Oferta Pública de la Emisión. Para Avisos de Oferta Pública posteriores al primero, los destinatarios de la oferta presentarán sus demandas a partir del día de publicación del Aviso de Oferta Pública, o a partir del día siguiente a su publicación, de acuerdo como se indique en el mismo Aviso de Oferta Pública. El monto demandado debe ser establecido teniendo en cuenta el monto máximo a adjudicar por subserie ofrecidas por la Entidad Emisora en el Aviso de Oferta Pública del respectivo lote.

La adjudicación de los Valores a los destinatarios de la oferta se podrá realizar por orden de llegada o a prorrata según se establezca en el respectivo Aviso de Oferta Pública.

En el evento en que la demanda supere la oferta y se haya establecido la adjudicación de los Valores por orden de llegada, sólo habrá lugar a prorrata en el evento en que coincidan en tiempo demandas presentadas vía fax o personalmente.

Durante la vigencia de la oferta, en el momento que la emisión sea totalmente adjudicada, el Agente Colocador informará telefónicamente a todos aquellos inversionistas que enviaron ofertas, si les fue adjudicada o no parte de la emisión, y el monto que les fue adjudicado, en el horario establecido en el Aviso de Oferta Pública.

## SEGUNDA PARTE – INFORMACIÓN DEL EMISOR

---

### 1. CAPITULO I – INFORMACIÓN GENERAL DEL EMISOR

#### 1.1 RAZÓN SOCIAL

La Entidad Emisora se denomina Grupo de Inversiones Suramericana, es de carácter comercial, de la especie de las anónimas, de nacionalidad colombiana y tiene su domicilio en la ciudad de Medellín. Fue constituida mediante escritura pública No. 2.295, otorgada en la Notaría 14ª de la ciudad de Medellín el 24 de diciembre de 1997, adicionada mediante escritura pública No. 38 del 13 de enero de 1998 otorgada en la Notaría 14ª de la ciudad de Medellín y última reforma estatutaria mediante escritura No. 722 del 27 de abril de 2009 otorgada en la Notaría 14ª de la ciudad de Medellín.

Los estatutos sociales de la Entidad Emisora pueden ser consultados en su domicilio principal.

#### 1.2 NATURALEZA Y RÉGIMEN JURÍDICO

La naturaleza jurídica de la Entidad Emisora es la de una sociedad anónima, con sus acciones inscritas en el mercado público de valores de Colombia. La Compañía está inscrita en la Bolsa e New York con un ADR nivel I.

Grupo de Inversiones Suramericana se rige por la normatividad vigente en el Código de Comercio para sociedades anónimas. De acuerdo con lo establecido por el artículo 1º del Decreto 4350 de 2006, por el total de sus activos e ingresos, la Entidad Emisora es vigilada por la Superintendencia de Sociedades y controlada por la Superintendencia Financiera, por estar inscrita en el Registro Nacional de Valores y Emisores, ya que sus acciones se cotizan en bolsa. En este orden de ideas, teniendo en cuenta su carácter de emisor de valores, toda la información financiera se canaliza a través de la Superintendencia Financiera de Colombia a la cual se transmiten los estados financieros y se reporta la información pertinente de acuerdo con las normas que regulan a los emisores de valores.

#### 1.3 DURACIÓN DE LA SOCIEDAD

Grupo de Inversiones Suramericana no se halla disuelta y su duración es hasta el 15 de abril del año 2102.

#### 1.4 CAUSALES DE DISOLUCIÓN

La Entidad Emisora se disolverá:

- Por vencimiento del término previsto para su duración, si no fuere prorrogado válidamente antes de su expiración;
- Por la imposibilidad de desarrollar la empresa social, por la terminación de la misma o por la extinción de la cosa o cosas cuya explotación constituye su objeto;
- Por la reducción del número de asociados a menos del requerido en la Ley para su formación o funcionamiento;
- Por decisión de la Asamblea General de Accionistas;
- Por decisión de autoridad competente en los casos expresamente previstos en las leyes;
- Cuando ocurran pérdidas que reduzcan el patrimonio neto por debajo del cincuenta por ciento (50%) de su capital suscrito;
- Cuando el noventa y cinco por ciento (95%) o más de las acciones suscritas llegue a pertenecer a un solo accionista; y
- Por las demás causales que la Ley determine de manera general para todas las sociedades comerciales.

**DISOLUCIÓN POR PÉRDIDAS:** Cuando ocurran pérdidas que reduzcan el patrimonio neto de la Sociedad por debajo del cincuenta por ciento (50%) del capital suscrito, la Sociedad NO SE DISOLVERÁ AUTOMÁTICAMENTE, pues la ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS podrá tomar y ordenar las medidas

conducentes al restablecimiento del patrimonio neto por encima del cincuenta por ciento (50%) del capital suscrito, dentro de los seis (6) meses siguientes a la fecha del balance en que aparezcan las pérdidas indicadas. Si tales medidas no se adoptan dentro del plazo indicado, la ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS deberá declarar disuelta la Sociedad para que se proceda a su liquidación.

## 1.5 DOMICILIO PRINCIPAL

La Entidad Emisora tiene su domicilio principal en Medellín, la dirección para notificaciones es Carrera 64B No. 49A-30, Edificio Suramericana, Medellín, Antioquia.

## 1.6 OBJETO SOCIAL PRINCIPAL Y ACTIVIDAD ECONOMICA PRINCIPAL

### OBJETO SOCIAL

La Entidad Emisora se dedicará a 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.

Para lograr el cabal cumplimiento de su objeto, la Entidad Emisora podrá adquirir, dar en garantía, explotar, entregar en fiducia o en encargo fiduciario, y enajenar toda clase de bienes muebles e inmuebles; celebrar operaciones de crédito dando o recibiendo de o a sus socios o a terceros dinero en mutuo sin que esto implique desarrollo de actividades de intermediación financiera, como actividad ocasional y sin interés especulativo y con el único objeto de la consecución de fondos requeridos para el cumplimiento del fin social; dar, aceptar, negociar, enajenar, pagar, celebrar cesiones a cualquier título de toda clase de instrumentos negociables y suscribir todo tipo de documentos civiles y comerciales; y en general, celebrar todos los actos y todos los contratos que tengan relación directa con el objeto social y los que tengan como finalidad ejercer los derechos y cumplir las obligaciones legal o convencionalmente derivadas de la existencia de la sociedad y de las actividades desarrolladas por la Compañía.

Parágrafo:

La Entidad Emisora podrá garantizar obligaciones de las sociedades vinculadas a ella previa autorización de la Junta Directiva

### ACTIVIDAD ECONOMICA

Grupo de Inversiones Suramericana se dedica a la inversión en bienes muebles e inmuebles. Además de inversión en bienes muebles lo puede hacer en acciones, cuotas o partes en sociedades, entes, organizaciones, fondos o cualquier otra figura legal que permita inversión de recursos. Así mismo puede 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.

## 1.7 RESEÑA HISTÓRICA

El nombre SURAMERICANA comenzó su recorrido empresarial en Colombia hace ya 65 años, en los cuales hay una historia de constante evolución que va desde el cambio en la estructura y enfoque de sus negocios hasta la denominación misma de las empresas cobijadas por esta marca, posicionada como una de las de mejor reputación en Colombia.

En 1944 nace la Compañía Suramericana de Seguros S.A. dedicada a la actividad aseguradora en Colombia, empresa que a través de los años creció e incorporó a su portafolio de inversiones grandes compañías colombianas.

En diciembre de 1997, la compañía Suramericana de Seguros es reestructurada a través de una escisión, mediante la cual se separa el manejo del portafolio de inversiones de la actividad operativa de seguros y como resultado nace la compañía Suramericana de Inversiones S.A., “Suramericana”, convirtiéndose esta última en la compañía matriz.

En 1999 Suramericana de Inversiones agrupa a sus filiales Suramericana de Seguros, Suramericana de Seguros de Vida, Suramericana de Capitalización, Susalud y Suratep, en una compañía subholding INVERSURA, dedicada a administrar las inversiones en seguros y seguridad social.

A partir de mayo de 2009 INVERSURA pasó a denominarse Suramericana, en su rol corporativo, y Sura en sus marcas comerciales. Así mismo, la compañía matriz ahora se conoce como Grupo de Inversiones Suramericana, bajo la cual se consolida un sólido portafolio que incluye su participación en empresas como Grupo Bancolombia, Grupo Nacional de Chocolates, Inversiones Argos, Protección y Suramericana, entre otros.

Este cambio en la arquitectura de marca, incluyó el cambio de razón social no sólo para la compañía matriz sino para sus subordinadas. Las nuevas razones sociales se detallan a continuación:

Cambio de razón social

Razón Social Nueva	Razón Social Anterior
Grupo de Inversiones Suramericana S.A. Suramericana S.A. Seguros Generales Suramericana S.A. Seguros de Vida Suramericana S.A. Servicios Generales Suramericana S.A. Servicios de Vehículos Suramericana S.A.  EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.  Seguros de Riesgos Profesionales Suramericana S.A. Servicios de Salud IPS Suramericana S.A. Consultoría en Gestión de Riesgos IPS Suramericana S.A.	Suramericana de Inversiones S.A., Suramericana INVERSURA S.A. Compañía Suramericana de Seguros S.A. Compañía Suramericana de Seguros de Vida S.A. Inversiones GVCS S.A. Servicio de Reparación Integral Automotriz S.A. Seriauto Compañía Suramericana de Servicios de Salud S.A. Susalud Medicina Prepagada Compañía Suramericana Administradora de Riesgos Profesionales y Seguros de Vida S.A. Suratep I.P.S. Punto de Salud S.A. Centro para los Trabajadores IPS S.A. CPT

## 1.8 COMPOSICIÓN ACCIONARIA

### ACCIONISTAS DE GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA A JUNIO 30 DE 2009

ACCIONISTAS	No. ACCIONES	% PARTIC.
CEMENTOS ARGOS S.A.	131.227.832	27,98%
COMPAÑÍA COLOMBIANA DE INVERSIONES S.A.	51.137.989	10,90%
INVERSIONES ARGOS S.A.	34.655.672	7,39%
VALORES NACIONALES S.A.S.	26.310.634	5,61%
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PORVENIR	25.490.783	5,43%
GRUPO NACIONAL DE CHOCOLATES S.A.	24.076.797	5,13%
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PROTECCION	23.224.642	4,95%
FONDO DE PENSIONES HORIZONTE	16.947.422	3,61%
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS - COLFONDOS	14.484.908	3,09%
ING FONDO DE PENSIONES	13.323.636	2,84%
FUNDACION FRATERNIDAD MEDELLIN	5.250.000	1,12%
MUNCHENER RUCKVERSICHERUNGS-GESELLSCHAFT	5.094.335	1,09%
SKANDIA FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS	5.076.835	1,08%
OTROS ACCIONISTAS CON PARTICIPACION MENOR AL 1%	92.735.775	19,77%
TOTAL	469.037.260	100,00%

## 2. CAPITULO II – ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL DE GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA

### 2.1 DESCRIPCIÓN DE LA ESTRUCTURA ORGÁNICA DE GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA

Grupo de Inversiones Suramericana, para fines de su dirección y administración, la Entidad Emisora tiene los siguientes órganos:

- Asamblea General de Accionistas;
- Junta Directiva, y
- Presidente

### 2.2 ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS

La Asamblea General ordinaria de accionistas tendrá su reunión cada año, a más tardar, el treinta y uno (31) de marzo, por convocatoria de la Junta Directiva o del Presidente.

### 2.3 JUNTA DIRECTIVA

La Junta Directiva de la Entidad Emisora está compuesta por 7 miembros, todos principales. Los miembros de la Junta Directiva son elegidos por la Asamblea General de Accionistas por un período de dos (2) años contados a partir de la fecha de su elección, sin perjuicio de que puedan ser reelegidos o removidos libremente en cualquier momento por la misma Asamblea. Al menos dos de los miembros de la Junta Directiva deberán ser independientes según lo establecido por la Ley. La Junta Directiva se reúne mensualmente.

#### 2.3.1 MIEMBROS QUE CONFORMAN LA JUNTA DIRECTIVA

Los miembros de la Junta Directiva para el período 2008-2010 son:

Nombre

---

José Alberto Vélez Cadavid  
 Carlos Enrique Piedrahíta Arocha  
 Juan Guillermo Londoño Posada  
 Jorge Mario Velásquez Jaramillo  
 Hernando Yepes Arcila  
 Antonio de Roux Rengifo  
 Hernando José Gómez Restrepo

Los mecanismos adoptados para garantizar la independencia de los miembros de la Junta Directiva de conformidad con lo establecido en el artículo 44 y 86 de la Ley 964 de 2005 están establecidos en el artículo 25 de los estatutos de la Entidad Emisora.

#### 2.3.2 MIEMBROS DE LA JUNTA DIRECTIVA QUE DESEMPEÑAN ALGÚN CARGO ADICIONAL EN LA ENTIDAD O EN CUALQUIERA DE LAS VINCULADAS

Los miembros de la Junta Directiva no desempeñan ningún cargo adicional en la entidad o en cualquiera de las vinculadas.

### 2.4 FUNCIONARIOS QUE CONFORMAN EL PERSONAL DIRECTIVO

Personal Directivo

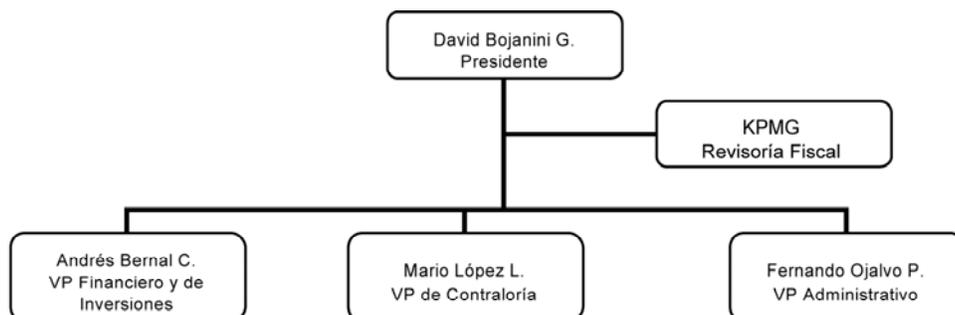
---

David Emilio Bojanini García  
 Mario López López  
 Fernando Ojalvo Prieto  
 Andres Bernal Correa

---

Presidente  
 Vicepresidente de Contraloría  
 Vicepresidente Administrativo  
 Vicepresidente Financiero y de Inversiones

## 2.4.1 ORGANIGRAMA



## 2.5 PERSONAS QUE EJERCEN LA REVISORIA FISCAL SOBRE LA ENTIDAD

La Asamblea General de Accionistas elige al Revisor Fiscal y su suplente para períodos de dos (2) años, pero pueden ser removidos en cualquier tiempo. El suplente reemplazará el principal en los casos de falta absoluta o temporal.

El Revisor Fiscal se obliga a adoptar las funciones previstas en el Código de Comercio, sujetándose a lo allí establecido, sin perjuicio de lo prescrito por otras normas y por la Asamblea General de Accionistas en cuanto resulte compatible con sus obligaciones legales, velando por consiguiente porque no se ocasionen perjuicios a la Entidad Emisora, accionistas o terceros.

La Asamblea ratificó a la firma KPMG Ltda., como Revisores Fiscales en su reunión del 27 de marzo de 2008, por un período de dos años, quienes a su vez designaron a Susana Contreras Poveda como principal y a Gina Patricia Giraldo Zuluaga como suplente. Esta firma presta sus servicios a Grupo de Inversiones Suramericana desde junio de 1995.

**SUSANA CONTRERAS POVEDA**  
Miembro de KPMG Ltda.  
Gerente Senior Sector Financiero  
TP 11017 -T  
Ingresó a la Firma KPMG en junio de 1995  
C.C. 35.402.673 de Zipaquirá

### Conocimiento y proyectos:

Su experiencia en la firma, ha incluido su participación en trabajos de revisoría fiscal y auditorías externas para importantes entidades del sector financiero y seguridad social como: Compañía Suramericana de Seguros S.A., Compañía Suramericana de Seguros de Vida S.A., Compañía Suramericana de Capitalización S.A., Suramericana de Inversiones S.A. Suramericana, Inversura S. A., Portafolio de Inversiones Suramericana S.A., Administradora de Carteras Colectivas Suramericana S.A., Suratep S.A., Susalud S.A., Centro Para los Trabajadores I.P.S.S.A., I.P.S Punto de Salud S.A., Dinámica I.P.S. S.A., Instituto de Alta Tecnología Médica de Antioquia S.A.IATM, Inversiones GVCS S.A., Inversiones CS Suramericana S.A., Compañía Suramericana de Construcciones S.A., Suinmobiliaria S.A., Protección S.A., Dann Regional S.A., Administradora de Inversiones Colseguros S.A., Aseguradora Colseguros S.A., Compañía Colombiana de Seguros S.A. Reaseguradora, Compañía Colombiana de Seguros de Vida S.A. Reaseguradora, Aseguradora de Vida Colseguros S.A., Cédulas Colón de Capitalización Colseguros S.A., Regional de Construcción “En Liquidación”, Compañía Colombiana Fiducia “Colfiducia S.A.”, Construcciones Colón S.A., Compañías Agrícolas de Seguros, Compañía Agrícola de Seguros de Vida S.A., Compañías La Nacional de Seguros, La Previsora Compañía de Seguros S.A., La Nacional Compañía de Seguros Generales de Colombia S.A., La Nacional Compañía de Seguros de Vida S.A. y La Nacional Compañía de Capitalización y Ahorro S.A.

### Estudios Académicos

Bachillerato:	Institución educativa Colegio Jorbalan (1976)
Educación superior:	Contaduría Pública - Universidad Jorge Tadeo Lozano (1983) No. de Tarjeta Profesional: 11017-T (Fecha de expedición: 20/11/1984)

Otros:

Programa Especial de Alta Gerencia “Business Advisory” - Institución educativa CESA (1999)

Viva y Aprenda Inglés Intermedio año 2007  
 Wall Street Institute Nivel I 1998  
 Seminarios de auditoría, impuestos, riesgo, gerenciales, técnicos y contables en KPMG y otros.

GINA PATRICIA GIRALDO ZULUAGA  
 Miembro de KPMG Ltda. - Gerente Sector Financiero  
 TP 76502-T  
 Ingresó a la Firma KPMG en Marzo 2 de 1999  
 C.C. 43.618.297 de Medellín

#### Conocimiento y proyectos

Su experiencia en la firma, ha incluido su participación en trabajos de revisoría fiscal y auditorías externas en diferentes empresas de servicios financieros, seguros y seguridad social, entre otras. Se destacan los trabajos de auditoría para entidades como: Dann Regional S.A., Protección S.A., Suratep S.A., Administradora de Carteras Colectivas Suramericana S.A., Suramericana de Inversiones S.A. Suramericana, Susalud EPS, Dinámica S.A., I.P.S. Punto de Salud S.A., Sufinanciamiento S.A., Fundación Bancolombia S.A., Multienlace S.A. y Todo Uno Colombia S.A.

#### Estudios académicos

Bachillerato: Colegio La Presentación (1994)

Educación superior: Contaduría Pública - Universidad EAFIT (2000)  
 No. de Tarjeta Profesional: 76502-T (Fecha de expedición: 13/12/2000)

Diplomado en Impuestos - Centro de Estudios Tributarios de Antioquia - CETA (2002)

Seminarios de auditoría, impuestos, riesgo, gerenciales, técnicos y contables en KPMG y otros.

## 2.6 PARTICIPACIÓN ACCIONARIA EN LA ENTIDAD EMISORA DE MIEMBROS DE JUNTA Y DIRECTIVOS AL 30 DE JUNIO DE 2009

Ninguno de los miembros de la Junta Directiva o de los funcionarios que conforman el nivel directivo de la Entidad Emisora poseen más del 0.01% de la participación accionaria en la Entidad Emisora.

## 2.7 CONVENIO O PROGRAMA PARA OTORGAR PARTICIPACIÓN A LOS EMPLEADOS

Actualmente existe un esquema de remuneración variable para los directivos. El 50% del bono del Presidente y vicepresidente se envía a un fondo institucional respaldado por medio de un fidecomiso o de un fondo especial constituido con una entidad autorizada por la Ley. Estos valores se adquieren en acciones de Grupo de Inversiones Suramericana, pero al finalizar el plazo estipulado por el reglamento del bono se entrega al empleado el valor de la venta. En ningún momento se entregan acciones.

## 2.8 SITUACIÓN DE SUBORDINACIÓN

De acuerdo con los artículos 260 y 261 del Código de Comercio, “Las sociedades subordinadas pueden ser filiales o subsidiarias. Se considerará filial la sociedad que esté dirigida o controlada económica, financiera o administrativamente por otra, que será la matriz. Será subsidiaria la compañía cuyo control o dirección lo ejerza la matriz por intermedio o con el concurso de una o varias filiales suyas, o de sociedades vinculadas a la matriz o a las filiales de esta”; por lo tanto:

Grupo de Inversiones Suramericana, al ser la compañía matriz no está sujeta al control, ya sea directo o indirecto, de otra sociedad.

## 2.9 SOCIEDADES EN LAS CUALES PARTICIPA EL EMISOR

De acuerdo con los artículos 260 y 261 del Código de Comercio, “Las sociedades subordinadas pueden ser filiales o subsidiarias. Se considerará filial la sociedad que esté dirigida o controlada económica, financiera o administrativamente por otra, que será la matriz. Será subsidiaria la compañía cuyo control o dirección lo ejerza la matriz por intermedio o con el concurso de una o varias filiales suyas, o de sociedades vinculadas a la matriz o a las filiales de ésta”; por lo tanto:

Grupo de Inversiones Suramericana, tiene participación en las siguientes compañías subordinadas.

Razón social	% de participación Directa	% participación total (directa e indirecta)	
		2008	2007
<b>Directamente:</b>			
Portafolio de Inversiones Suramericana S.A.	88.10%	100.00%	99.93%
Inversura S.A. (hoy: Suramericana S.A.)	40.14%	81.13%	81.12%
Suramericana (B.V.I.) Corp.	35.82%	100.00%	99.96%
Enlace Operativo S.A.	55.00%	73.25%	73.24%
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.	91.07%	100.00%	94.33%
Inversiones Otrabanda		99.92%	89.43%
<b>Indirectamente:</b>			
Compañía Suramericana de Seguros S.A. (hoy: Seguros Generales Suramericana S.A.)		81.13%	81.12%
Compañía Suramericana de Seguros de Vida S.A. (hoy: Seguros de Vida Suramericana S.A.)		81.13%	81.12%
Inversiones CS Suramericana S.A. (antes Compañía Suramericana de Capitalización S.A.)		81.13%	81.11%
Administradora de Carteras Colectivas Suramericana S.A.		81.13%	82.05%
Compañía Suramericana Administradora de Riesgos Profesionales y Seguros de Vida S.A. Suratep (hoy: Seguros de riesgos Profesionales Suramericana S.A.)		81.13%	81.12%
IPS Punto de Salud S.A. (hoy: Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.)		81.13%	81.13%
Centro Para los Trabajadores IPS S.A. (hoy: Consultoría en Gestión de Riesgos IPS Suramericana S.A.)		81.13%	81.12%
Compañía Suramericana de Servicios de Salud S.A. Susalud Medicina Prepagada (hoy: EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.)		81.13%	81.12%
Servicio de Reparación Integral Automotriz S.A. Seriauto (hoy: Servicios de Vehículos Suramericana S.A.)		81.13%	81.16%
Interoceánica de Seguros S.A. (hoy: Seguros Suramericana S.A.)		76.41%	76.40%
Inversiones GVCS S.A. (hoy Servicios Generales Suramericana S.A.)		81.13%	81.11%
Inversura (BVI) Corporation		81.13%	81.12%
Dinámica IPS		81.13%	81.12%

A continuación se describen las entidades subordinadas, indicando para cada una: clase de subordinación, domicilio, actividad principal, importe del capital (capital suscrito y pagado más la prima en colocación de acciones), reservas, resultado del último ejercicio, dividendos percibidos durante el último ejercicio en razón a la participación poseída y comparado con el correspondiente valor contable en libros.

### DIRECTAMENTE:

#### PORTAFOLIO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.

Clase de subordinación: filial

Domicilio: su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín - Colombia, con cubrimiento nacional.

Actividad principal: Inversión en bienes muebles e inmuebles, además, 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.

Fecha de constitución: Sociedad constituida el 15 de septiembre de 1997.  
 Importe de capital (Millones de Pesos): \$ 204,132.3  
 Reservas (Millones de Pesos): \$795,140.5  
 Resultado del último ejercicio (Millones de Pesos): \$129,229.2  
 Dividendos percibidos durante el último ejercicio en razón a la participación poseída (Millones de COP): \$0  
 Valor contable en libros (Millones de Pesos): \$3,629,393.1  
 SURAMERICANA S.A.

Clase de subordinación: Filial  
 Domicilio: Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín - Colombia, con cubrimiento local.  
 Actividad principal: Inversión de bienes muebles e inmuebles, estén o no inscritos en el mercado público de valores, de carácter público o privado, nacionales o extranjeros.  
 Fecha de constitución: Sociedad constituida el 25 de mayo de 1999.  
 Importe de capital (Millones de Pesos): \$ 92,365.5  
 Reservas (Millones de Pesos): \$273,334.7  
 Resultado del último ejercicio (Millones de Pesos): \$124,932.8  
 Dividendos percibidos durante el último ejercicio en razón a la participación poseída (Millones de Pesos): \$15,133.3  
 Valor contable en libros (Millones de Pesos): \$396,058.2

#### SURAMERICANA (B.V.I.) CORP.

Clase de subordinación: Filial  
 Domicilio: Su sede es Islas Vírgenes Británicas, con cubrimiento local.  
 Actividad principal: Inversiones en papeles negociables.  
 Fecha de constitución: Sociedad constituida el 29 de abril de 1998.  
 Importe de capital (Millones de Pesos): \$160,170.4  
 Reservas (Millones de Pesos): \$0  
 Resultado del último ejercicio (Millones de Pesos): \$(14,593.4)  
 Dividendos percibidos durante el último ejercicio en razón a la participación poseída (Millones de Pesos): \$0  
 Valor contable en libros (Millones de Pesos): \$114,390.6

#### ENLACE OPERATIVO S.A.

Clase de subordinación: Filial  
 Domicilio: Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín - Colombia, con cubrimiento nacional.  
 Actividad principal: Prestación y ejecución de servicios de procesamiento de información en materia de seguridad social, laboral, tributaria, contable, administrativa y en general de aquellos servicios conexos a los anteriores, susceptibles de ser contratados bajo la figura de outsourcing o tercerización.  
 Fecha de constitución: Sociedad constituida el 8 de junio de 2006.  
 Importe de capital (Millones de Pesos): \$2,600.0  
 Reservas (Millones de Pesos): \$0  
 Resultado del último ejercicio (Millones de Pesos): \$130.4  
 Dividendos percibidos durante el último ejercicio en razón a la participación poseída (Millones de Pesos): \$0  
 Valor contable en libros (Millones de Pesos): \$752.8

#### INVERSIONES Y CONSTRUCCIONES ESTRATÉGICAS S.A.

Clase de subordinación: Filial  
 Domicilio: Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín - Colombia, con cubrimiento nacional.  
 Actividad principal: Inversión en bienes muebles e inmuebles. Además de la inversión en cualquier clase de bienes muebles, ella 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.  
 Fecha de constitución: Sociedad constituida el 31 de agosto de 2007.  
 Importe de capital (Millones de Pesos): \$2,143.6  
 Reservas (Millones de Pesos): \$89.0  
 Resultado del último ejercicio (Millones de Pesos): \$622.6  
 Dividendos percibidos durante el último ejercicio en razón a la participación poseída (Millones de Pesos): \$0  
 Valor contable en libros (Millones de Pesos): \$4.392.0

#### INVERSIONES OTRABANDA S.A.

Clase de subordinación: Filial

Domicilio: Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín - Colombia, con cubrimiento nacional.

Actividad principal: Inversión en bienes muebles e inmuebles. Además de la inversión en cualquier clase de bienes muebles, ella 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.

Fecha de constitución: Sociedad constituida el 10 de enero de 2007.

Importe de capital (Millones de Pesos): \$275,519.2

Reservas (Millones de Pesos): \$ 5,283.3

Resultado del último ejercicio (Millones de COP): \$2,902

Dividendos percibidos durante el último ejercicio en razón a la participación poseída (Millones de Pesos): \$0

Valor contable en libros (Millones de Pesos): \$155,480.2

#### INDIRECTAMENTE

##### SEGUROS GENERALES SURAMERICANA S.A.

Clase de subordinación: Subsidiaria

Domicilio: Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín - Colombia, con cubrimiento nacional.

Actividad principal: Realiza operaciones de seguro y de reaseguro de bienes, bajo las modalidades y los ramos facultados expresamente por la Ley. La Compañía siguiendo instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia, mediante Resolución N° 1756 del 4 de octubre de 2007, se inscribió en el Registro Nacional de Agentes del Mercado de Valores. En virtud de dicha inscripción solo podrá desarrollar las operaciones habituales de adquisición o enajenación de valores ejecutadas directamente y por cuenta propia, a que hace referencia el numeral 3 del artículo 1.5.1.1. de la Resolución 400 de 1995.

Fecha de constitución: Sociedad constituida el 12 de diciembre de 1944.

Importe de capital (Millones de Pesos): \$38,115.6

Reservas (Millones de Pesos): \$81,199.6

Resultado del último ejercicio (Millones de Pesos): \$5,426.9

##### SEGUROS DE VIDA SURAMERICANA S.A.

Clase de subordinación: Subsidiaria

Domicilio: Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín - Colombia, con cubrimiento nacional.

Actividad principal: Realiza operaciones de Seguros y reaseguros de personas sobre la vida y las que tengan carácter complementario, bajo las modalidades y los ramos facultados expresamente por la Ley. La Compañía siguiendo instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia, mediante Resolución N° 1812 del 13 de octubre de 2006, se inscribió en el Registro Nacional de Agentes del Mercado de Valores. En virtud de dicha inscripción solo podrá desarrollar las operaciones habituales de adquisición o enajenación de valores ejecutadas directamente y por cuenta propia, a que hace referencia el numeral 3 del artículo 1.5.1.1. de la resolución 400 de 1995.

Fecha de constitución: Sociedad constituida el 4 de agosto de 1947.

Importe de capital (Millones de Pesos): \$26,769.8

Reservas (Millones de Pesos): \$260,189.9

Resultado del último ejercicio (Millones de Pesos): \$97,836.7

##### INVERSIONES CS SURAMERICANA S.A.

Clase de subordinación: Subsidiaria

Domicilio: Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín - Colombia, con cubrimiento nacional.

Actividad principal: Inversión en bienes muebles e inmuebles. Tratándose de inversiones en bienes muebles, en especial lo hará en acciones, cuotas o partes de interés de sociedades. En todo caso los emisores y/o receptores de la inversión, pueden ser de carácter público o privado, nacionales o extranjeras.

Fecha de constitución: Anteriormente denominada Compañía Suramericana de Capitalización S.A., constituida el 10 marzo de 1958.

Importe de capital (Millones de Pesos): \$10,827.9

Reservas (Millones de Pesos): \$2,091.8

Resultado del último ejercicio (Millones de Pesos): \$2,903.0

**ADMINISTRADORA DE CARTERAS COLECTIVAS SURAMERICANA S.A.**

Clase de subordinación: Subsidiaria

Domicilio: Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín - Colombia, con cubrimiento nacional.

Actividad principal: Consiste en recibir en dinero, suscripciones del público con el fin de constituir y administrar, conforme a las disposiciones legales vigentes, uno o varios fondos de inversión para fomentar, auspiciar, promover y facilitar la colocación de capitales. Administración de la Cartera Colectiva Abierta Suramericana Renta Variable y la Cartera Colectiva Abierta Suramericana de Renta Fija. Las características de cada cartera se encuentran en los prospectos.

Fecha de constitución: Anteriormente denominada Administradora de Fondos de Inversión Suramericana S.A., constituida el 24 de julio de 1964.

Importe de capital (Millones de Pesos): \$3,600.0

Reservas (Millones de Pesos): \$3,440.4

Resultado del último ejercicio (Millones de Pesos): \$(144.7)

**SEGUROS DE RIESGOS PROFESIONALES SURAMERICANA S.A.**

Clase de subordinación: Subsidiaria

Domicilio: Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín - Colombia, con cubrimiento nacional.

Actividad principal: Operación del ramo de riesgos profesionales. Realización de operaciones de seguros individuales y de reaseguros de vida, básicamente en lo relacionado con la Administración de Riesgos Profesionales ARP., pudiendo ejecutar válidamente los actos y contratos tendientes a cumplir la realización de su objeto social, en concordancia con las disposiciones legales y las normas de la Superintendencia Financiera de Colombia. La Compañía siguiendo instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia, mediante Resolución N° 1812 del 13 de octubre de 2007, se inscribió en el Registro Nacional de Agentes del Mercado de Valores. En virtud de dicha inscripción sólo podrá desarrollar las operaciones habituales de adquisición o enajenación de valores ejecutadas directamente y por cuenta propia, a que hace referencia el numeral 3 del Artículo 1.5.1.1. de la Resolución 400 de 1995.

Fecha de constitución: Sociedad constituida el 9 de noviembre de 1995.

Importe de capital (Millones de Pesos): \$12,986.0

Reservas (Millones de Pesos): \$42,009.0

Resultado del último ejercicio (Millones de Pesos): \$53,496.7

**SERVICIOS DE SALUD IPS SURAMERICANA S.A.**

Clase de subordinación: Subsidiaria

Domicilio: Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín - Colombia, con cubrimiento nacional.

Actividad principal: prestación de servicios médicos, paramédicos y odontológicos. Para el desarrollo de su objeto social principal puede realizar las siguientes actividades: promoción de la salud, prevención, diagnóstico y tratamiento de la enfermedad, mediante la consulta médica general y especializada, atención de urgencias, exámenes diagnósticos de laboratorio clínico e imagenología, procedimientos quirúrgicos, hospitalización, consulta y tratamiento odontológico, cirugía oral y todas aquellas actividades necesarias para la prestación de servicios de salud en los diferentes niveles de atención.

Fecha de constitución: Sociedad constituida el 19 de diciembre de 1996.

Importe de capital (Millones de Pesos): \$4,760.0

Reservas (Millones de Pesos): \$19.6

Resultado del último ejercicio (Millones de Pesos): \$1,497.5

**CONSULTORÍA EN GESTIÓN DE RIESGOS IPS SURAMERICANA S.A.**

Clase de subordinación: Subsidiaria

Domicilio: Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín Colombia, con cubrimiento en Medellín y Bogotá D.C.

Actividad principal: Prestación de servicios de salud en todas las áreas de la salud humana, comprendiendo los servicios de urgencias, consulta externa general y especializada, medicina diagnóstica y terapéutica, cirugía y exámenes diagnósticos. Igualmente tendrá por objeto la importación y compra de medicamentos, equipos médicos, arrendamiento de prótesis y aparatos de complemento terapéutico. La Sociedad también podrá actuar como representante de otras sociedades nacionales o extranjeras que tengan objeto similar a los aquí descritos y en concordancia con las disposiciones legales y las normas de la Superintendencia Nacional de Salud.

Fecha de constitución: Sociedad constituida el 15 de abril de 1996.

Importe de capital (Millones de Pesos): \$551.1

Reservas (Millones de Pesos): \$87.2

Resultado del último ejercicio (Millones de Pesos): \$(67.6)

#### EPS Y MEDICINA PREPAGADA SURAMERICANA S.A.

Clase de subordinación: Subsidiaria

Domicilio: Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín Colombia, con cubrimiento nacional.

Actividad principal: Organización, garantía y prestación de servicios de salud, servicios integrados de medicina y odontología, bien sea bajo la forma de prepago, evento en el cual la entidad obrará como una entidad de medicina prepagada, o bien sea en desarrollo del programa denominado Susalud Empresa Promotora de Salud, caso en el cual la Sociedad actuará como entidad promotora de salud.

Fecha de constitución: Sociedad constituida el 31 de enero de 1990.

Importe de capital (Millones de Pesos): \$29,060.0

Reservas (Millones de COP): \$4,365.7

Resultado del último ejercicio (Millones de Pesos): \$(5,976.0)

#### SERVICIOS DE VEHÍCULOS SURAMERICANA S.A.

Clase de subordinación: Subsidiaria

Domicilio: Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín Colombia, con cubrimiento nacional.

Actividad principal: Establecimiento y funcionamiento de talleres de reparación de toda clase de vehículos automotores; la importación, compra y venta de repuestos y accesorios para los mismos; la compra y venta de vehículos automotores y cualquier otro acto o inspección y revisión de vehículos.

Fecha de constitución: Sociedad constituida el 9 de diciembre de 1976.

Importe de capital (Millones de Pesos): \$355.0

Reservas (Millones de Pesos): \$146.1

Resultado del último ejercicio (Millones de Pesos): \$37.4

#### INTEROCEÁNICA DE SEGUROS S.A.

Clase de subordinación: Subsidiaria

Domicilio: Su domicilio principal se encuentra en Panamá, República de Panamá.

Actividad principal: La realización de operaciones de seguro y de reaseguro de bienes y de personas, bajo las modalidades y los ramos facultados expresamente por la Ley.

Fecha de constitución: Sociedad constituida el 11 de julio de 1972.

Importe de capital (Millones de Pesos): \$18,976.1

Reservas (Millones de Pesos): \$2,912.8

Resultado del último ejercicio (Millones de Pesos): \$(4,903.3)

#### SERVICIOS GENERALES SURAMERICANA S.A.

Clase de subordinación: Subsidiaria

Domicilio: Su domicilio principal se encuentra en la ciudad Medellín Colombia, con cubrimiento nacional.

Actividad principal: Inversión en bienes muebles en especial de acciones, cuotas o partes de sociedades.

Fecha de constitución: Sociedad constituida el 6 de diciembre de 2002.

Importe de capital (Millones de Pesos): \$ 44,441.2

Reservas (Millones de Pesos): \$76,441.6

Resultado del último ejercicio (Millones de Pesos): \$979.3

#### INVERSURA (BVI) CORPORATION

Clase de subordinación: Subsidiaria

Domicilio: Su sede es Islas Vírgenes Británicas, con cubrimiento local.

Actividad principal: Inversiones en papeles negociables.

Fecha de constitución: Sociedad constituida el 24 de diciembre de 2002.

Importe de capital (Millones de Pesos): \$34,903.8

Reservas (Millones de Pesos): \$0

Resultado del último ejercicio (Millones de Pesos): \$1,479.5

#### DIAGNÓSTICO Y ASISTENCIA MÉDICA S.A. INSTITUCIÓN PRESTADORA DE SERVICIOS DE SALUD DINÁMICA IPS

Clase de subordinación: Subsidiaria

Domicilio: Su domicilio principal se encuentra en la ciudad Medellín Colombia, con cubrimiento nacional.  
Actividad principal: Prestación de servicios de ayudas diagnósticas tales como laboratorio clínico y patológico, endoscopia, ecografía, imagenología y mamografía entre otros.  
Fecha de constitución: Sociedad constituida el de 24 de febrero de 1994.  
Importe de capital (Millones de Pesos): \$1,520.0  
Reservas (Millones de Pesos): \$929.4  
Resultado del último ejercicio (Millones de Pesos): \$507.9

Grupo de Inversiones Suramericana tiene una inversión inferior al 50% del capital social en las siguientes sociedades no subordinadas, las cuales tienen una participación superior al 20% del resultado neto consolidado de Grupo de Inversiones Suramericana.

#### BANCOLOMBIA S.A.

Domicilio: Su domicilio principal se encuentra en la ciudad Medellín Colombia, con cubrimiento nacional en el territorio colombianos, una agencia en la ciudad de Miami (Estados Unidos) y una oficina de representación en Madrid.  
Actividad principal: Todas las operaciones, negocios, actos y servicios propios de la actividad bancaria, ejecutados por medio del establecimiento bancario que lleva su nombre y de acuerdo con las normas legales que le son aplicables.  
Fecha de constitución: Se constituyó bajo el nombre de Banco Industrial Colombiano el 24 de enero de 1945  
Importe de capital (Millones de Pesos): \$393,914  
Reservas (Millones de COP): \$2,662,531  
Resultado del último ejercicio (Millones de Pesos): \$1,043,668  
Dividendos percibidos durante el último ejercicio en razón a la participación poseída (Millones de Pesos): \$51,779.2  
Valor contable en libros (Millones de Pesos): \$640,820.1

## 2.10 RELACIONES LABORALES A JUNIO 30 DE 2009

Grupo de Inversiones Suramericana cuenta con dieciocho (18) empleados, vinculados directamente.

Grupo de Inversiones Suramericana no tiene sindicato. No existen pactos colectivos. Al personal se le notifica el aumento salarial año a año y sus prestaciones extralegales.

Los empleados son contratados directamente o indirectamente a través de Sodexo o de las empresas filiales del Emisor.

Grupo de Inversiones Suramericana no tiene procesos laborales en su contra.

Todos los empleados se encuentran bajo el régimen de la Ley 50.

### **3. CAPITULO III - ASPECTOS RELACIONADOS CON LA ACTIVIDAD DEL EMISOR**

#### **3.1 PRINCIPALES PROVEEDORES A JUNIO 30 DE 2009**

Grupo de Inversiones Suramericana es una compañía Inversionista, dedicada a la inversión, por lo tanto no se ubica en un sector específico de producción económica, así por su naturaleza la Entidad Emisora sólo incurre en servicios administrativos contratados mediante proveedores externos, ninguno de éstos supera el 20% de los ingresos, por lo que no existe dependencia en los proveedores.

#### **3.2 PRINCIPALES CLIENTES A JUNIO 30 DE 2009**

Grupo de Inversiones Suramericana es una compañía Inversionista, dedicada a la inversión, por lo tanto no se ubica en un sector específico de producción económica, no teniendo así clientes directos.

#### **3.3 DESCRIPCIÓN DE LAS PRINCIPALES ACTIVIDADES PRODUCTIVAS Y DE VENTAS DEL EMISOR**

##### **3.3.1 PRODUCTOS Y SERVICIOS**

Grupo de Inversiones Suramericana es una compañía Inversionista, dedicada a la inversión, por lo tanto no se ubica en un sector específico de producción económica, no ofreciendo así productos ni servicios al mercado.

##### **3.3.2 DESCRIPCIÓN DE LOS SEGMENTOS DEL NEGOCIO**

Grupo de Inversiones Suramericana es una compañía Inversionista, dedicada a la inversión, por lo tanto no se ubica en un sector específico de producción económica, no teniendo así segmentos del negocio.

## 4. CAPITULO IV - INFORMACIÓN FINANCIERA DEL EMISOR

### 4.1 CAPITAL AUTORIZADO, SUSCRITO Y PAGADO DEL EMISOR

**Capital Autorizado:** El capital Autorizado de la Entidad Emisora es de noventa y tres mil setecientos cincuenta millones de Pesos (\$ 93,750,000,000), dividido en quinientos millones (500,000,000) de acciones de valor nominal de ciento ochenta y siete Pesos con cincuenta centavos (\$ 187.50) cada una.

**Capital Suscrito y pagado:** El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2008 y 2007, fue de 469,037,260 y 457,396,624 acciones respectivamente. En 2008 el capital suscrito y pagado de la Entidad Emisora se incrementó en \$2,182.6 millones de Pesos, pasando de \$85,761.9 millones de Pesos a \$87,944.5 millones de Pesos por la fusión por absorción de Suramericana de Inversiones S.A. con SIA Inversiones S.A. A marzo 31 de 2009, el capital suscrito y pagado continúa en \$87,944.5 millones de Pesos.

**Acciones en Circulación:** Grupo de Inversiones Suramericana tiene 469.037.260 acciones en circulación a junio 30 de 2009.

**Reservas:** Las reservas a junio 30 de 2009 cerraron en \$2,461,271.1 millones.

### 4.2 OFERTAS PÚBLICAS DE ADQUISICIÓN DE ACCIONES

En el año 2008 y en lo corrido del 2009 no se han celebrado ofertas públicas de adquisición de acciones del Emisor.

Al 30 de junio de 2009 no se está adelantando ningún proceso de emisión de acciones.

### 4.3 PROVISIONES Y RESERVAS PARA LA READQUISICIÓN DE ACCIONES

Grupo de Inversiones Suramericana no tiene constituidas reservas para tal fin.

### 4.4 INFORMACIÓN SOBRE DE DIVIDENDOS

La política del dividendo es definida por la Junta Directiva de acuerdo con las consideraciones de utilidad distribible y del Flujo de Caja.

El porcentaje de utilidades distribuidas durante los últimos cinco años ha sido el siguiente:

Año de Decreto*	Dividendo decretado por acción Col\$/Acción	Utilidad Neta Millones de Col\$	Dividendo Decretado Total Millones de Col\$	Dividendo / Utilidad
2004	176	293,579.62	64,185.97	21.9%
2005	196	949,629.19	89,649.74	9.4%
2006	212	333,520.05	96,968.08	29.1%
2007	232	249,497.90	106,116.02	42.5%
2008	252	273,013.69	118,197.39	43.3%

\* Año sobre cuyas utilidades se decretan los dividendos, los cuales son pagados al año siguiente.

A continuación se relaciona la información sobre las acciones y los dividendos de Grupo de Inversiones Suramericana y sus subordinadas para los últimos tres años:

Compañía	Año	Utilidad o Pérdida Neta (Mill COP\$)	Utilidad por acción	Dividendo por acción	Cuotas por año	% Utilidad distribuida como dividendo	Valor Patrimonial de la acción	Precio promedio Bolsa	Precio de cierre en Bolsa	Precio en bolsa / Utilidad por acción	Precio en bolsa / Dividendo por acción	Valor Patrimonial / Utilidad por acción	Valor Patrimonial / Dividendo por acción	Precio en Bolsa / Valor Patrimonial
Suramericana de Inversiones S.A. – Suramericana	2008	273.014	590,6	252	4	43,3%	17.878	16.180	15.460	27,39	61,3	30,3	70,9	0,9
	2007	249.498	545,5	232	4	42,5%	22.015	19.020	19.960	34,87	86,0	40,4	94,9	0,9
	2006	333.520	729,2	212	4	29,1%	22.052	18.735	20.480	25,69	96,6	30,2	104,0	0,9
Directamente														
Portafolio de Inversiones Suramericana S.A.	2008	129.229	86.761,4	134.275	1	154,8%	2.765.892	N.A	N.A	N.A	N.A	31,9	20,6	N.A
	2007	66.976	44.966,1	0	N.A	N.A	3.208.865	N.A	N.A	N.A	N.A	71,4	N.A	N.A
	2006	148.266	104.534,8	0	N.A	N.A	3.248.529	N.A	N.A	N.A	N.A	31,1	N.A	N.A
Inversiones en Seguros y Seguridad Social Suramericana S.A. Inversura	2008	124.933	2.077.473,1	690.000	3	33,2%	15.743.918	N.A	N.A	N.A	N.A	7,6	22,8	N.A
	2007	96.862	1.610.688,9	627.000	3	38,9%	15.387.532	N.A	N.A	N.A	N.A	9,6	24,5	N.A
	2006	155.029	1.271.928,5	280.000	3	22,0%	19.957.903	N.A	N.A	N.A	N.A	15,7	71,3	N.A
Suramericana (B.V.I.) Corp.	2008	-14.593	-204,4	0	N.A	N.A	5.174	N.A	N.A	N.A	N.A	- 3,2	N.A	N.A
	2007	-8.590	-120,3	0	N.A	N.A	391	N.A	N.A	N.A	N.A	- 7,1	N.A	N.A
	2006	-4.385	-61,4	0	N.A	N.A	437	N.A	N.A	N.A	N.A	- 10,5	N.A	N.A
Enlace Operativo S.A.	2008	130	7.222,2	0	N.A	N.A	76.056	N.A	N.A	N.A	N.A	10,5	N.A	N.A
	2007	-877	-48.722,2	0	N.A	N.A	68.778	N.A	N.A	N.A	N.A	- 1,4	N.A	N.A
	2006	-499	-49.900,0	0	N.A	N.A	51.600	N.A	N.A	N.A	N.A	- 1,0	N.A	N.A
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.	2008	623	7.642,0	0	N.A	N.A	59.161	N.A	N.A	N.A	N.A	7,7	N.A	N.A
	2007	0	0	0	N.A	N.A	51.519	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A
	2006	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A
Indirectamente														
Compañía Suramericana de Seguros S.A.	2008	5.427	3,0	0	N.A	N.A	136	N.A	N.A	N.A	N.A	46,1	N.A	N.A
	2007	6.003	3,3	0	N.A	N.A	148	N.A	N.A	N.A	N.A	45,3	N.A	N.A
	2006	32.165	17,5	0	N.A	N.A	135	N.A	N.A	N.A	N.A	7,7	N.A	N.A
Compañía Suramericana de Seguros de Vida S.A.	2008	97.837	484.164,2	190.410	3	N.A	2.474.509	N.A	N.A	N.A	N.A	5,1	13,0	N.A
	2007	77.446	383.255,6	173.100	3	45,2%	2.324.114	N.A	N.A	N.A	N.A	6,1	13,4	N.A
	2006	102.184	505.676,1	0	N.A	N.A	2.061.844	N.A	N.A	N.A	N.A	4,1	N.A	N.A
Inversiones CS Suramericana S.A., antes Cia. Suramerica de Capitalización S.A.	2008	2.903	19.196,3	0	N.A	N.A	293.863	N.A	N.A	N.A	N.A	15,3	N.A	N.A
	2007	556	3.676,6	0	N.A	N.A	329.267	N.A	N.A	N.A	N.A	89,6	N.A	N.A
	2006	738	4.880,1	0	N.A	N.A	326.384	N.A	N.A	N.A	N.A	66,9	N.A	N.A
Administradora de Carteras Colectivas Suramericana S.A.	2008	-145	-413,2	0	N.A	N.A	20.631	N.A	N.A	N.A	N.A	- 49,9	N.A	N.A
	2007	457	1.302,4	0	N.A	N.A	20.648	N.A	N.A	N.A	N.A	15,9	N.A	N.A
	2006	1.809	5.155,6	6.600	3	1	26.012	N.A	N.A	N.A	N.A	5,0	3,9	N.A
Compañía Suramericana Administradora de Riesgos Profesionales y Seguros de Vida S.A. Suratep	2008	53.497	60.735,3	28.800	3	47,4%	128.751	N.A	N.A	N.A	N.A	2,1	4,5	N.A
	2007	23.120	26.248,2	13.125	3	50,0%	80.050	N.A	N.A	N.A	N.A	3,0	6,1	N.A
	2006	13.924	15.808,0	0	N.A	N.A	56.158	N.A	N.A	N.A	N.A	3,6	N.A	N.A
I.P.S. Punto de salud S.A.	2008	1.498	8.811,8	0	N.A	N.A	15.782	N.A	N.A	N.A	N.A	1,8	N.A	N.A
	2007	-2.275	-13.382,4	0	N.A	N.A	9.082	N.A	N.A	N.A	N.A	- 0,7	N.A	N.A
	2006	-2.146	-12.773,8	0	N.A	N.A	15.821	N.A	N.A	N.A	N.A	- 1,2	N.A	N.A
Centro para los Trabajadores I.P.S. S.A.	2008	-68	-74,5	0	N.A	N.A	760	N.A	N.A	N.A	N.A	- 10,2	N.A	N.A
	2007	-115	-126,0	0	N.A	N.A	831	N.A	N.A	N.A	N.A	- 6,6	N.A	N.A
	2006	-77	-84,4	0	N.A	N.A	957	N.A	N.A	N.A	N.A	- 11,3	N.A	N.A
Compañía Suramericana de Servicios de Salud S.A. Susalud Medicina Prepagada	2008	-5.976	-594,6	0	N.A	N.A	4.157	N.A	N.A	N.A	N.A	- 7,0	N.A	N.A
	2007	11.075	1.107,5	0	N.A	N.A	4.065	N.A	N.A	N.A	N.A	3,7	N.A	N.A
	2006	7.774	777,4	699	1	1	3.260	N.A	N.A	N.A	N.A	4,2	4,7	N.A
Servicio de Reparación Integral Automotriz S.A. Seriauto	2008	37	104,2	0	N.A	N.A	8.546	N.A	N.A	N.A	N.A	82,0	N.A	N.A
	2007	26	73,2	0	N.A	N.A	8.549	N.A	N.A	N.A	N.A	116,7	N.A	N.A
	2006	17	47,9	0	N.A	N.A	8.586	N.A	N.A	N.A	N.A	179,3	N.A	N.A
Interoceánica de Seguros S.A.	2008	(4.903)	-6.296,7	0	N.A	N.A	23.597	N.A	N.A	N.A	N.A	-3,7	N.A	N.A
	2007	(4.571)	-9.934,2	0	N.A	N.A	21.514	N.A	N.A	N.A	N.A	-2,2	N.A	N.A
	2006	1.463	3.179,6	0	N.A	N.A	35.371	N.A	N.A	N.A	N.A	11,1	N.A	N.A
Inversiones GVCS S.A.	2008	979	30.938,9	0	N.A	N.A	5.250.830	N.A	N.A	N.A	N.A	169,7	N.A	N.A
	2007	57.506	1.817.337,2	0	N.A	N.A	5.263.850	N.A	N.A	N.A	N.A	2,9	N.A	N.A
	2006	4.905	175.234,9	0	N.A	N.A	6.999.178	N.A	N.A	N.A	N.A	39,9	N.A	N.A
Inversura (BVI) Corporation	2008	-2.797	-179,8	0	N.A	N.A	2.174	N.A	N.A	N.A	N.A	-12,1	N.A	N.A
	2007	-3.575	-277,0	0	N.A	N.A	1.709	N.A	N.A	N.A	N.A	- 6,2	N.A	N.A
	2006	708	66,6	0	N.A	N.A	1.958	N.A	N.A	N.A	N.A	29,4	N.A	N.A
Dinámica IPS	2008	508	334,2	0	N.A	N.A	3.523	N.A	N.A	N.A	N.A	10,5	N.A	N.A
	2007	349	229,6	0	N.A	N.A	3.581	N.A	N.A	N.A	N.A	15,6	N.A	N.A
	2006	438	288,2	0	N.A	N.A	3.657	N.A	N.A	N.A	N.A	12,7	N.A	N.A

#### 4.5 GENERACIÓN DEL EBITDA

Grupo de Inversiones Suramericana es una compañía holding, por lo que el concepto de EBITDA no aplica.

#### 4.6 EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

Año	Capital suscrito y pagado (en millones de COP)
2006	85,761.9
2007	85,761.9
2008	87,944.5

#### 4.7 EMPRESTITOS U OBLIGACIONES CONVERTIBLES, CANJEABLES O BONOS CONVERTIBLES EN ACCIONES

Actualmente no existen empréstitos u obligaciones convertibles, canjeables o con bonos convertibles en acciones para la Entidad Emisora o sus subordinadas. Igualmente, no poseen ningún compromiso en firme por parte de sus órganos de dirección para la adquisición de inversiones futuras.

## 4.8 PRINCIPALES ACTIVOS DEL EMISOR

### 4.8.1 ACTIVOS DE LA ENTIDAD EMISORA A JUNIO 30 DE 2009

Los principales activos de la Grupo de Inversiones Suramericana son inversiones. A continuación se detallan las principales inversiones.

Razón Social	Saldo Contable (Millones De Cop)	Valor Comercial (Millones De Cop)	% del Activo
Portafolio de Inversiones Suramericana	4.359.734,2	4.359.734,2	40,6%
Grupo Nacional de Chocolates	454.874,6	2.042.193,8	19,0%
Inversiones Argos	1.116.091,7	1.617.982,1	15,1%
Bancolombia	644.790,2	1.463.045,3	13,6%
Suramericana	441.806,1	441.806,1	4,1%
Proteccion	44.442,6	132.820,1	1,2%
Inversiones Otrabanda	155.480,2	121.065,7	1,1%
Suramericana B.V.I	115.597,4	115.597,4	1,1%

### 4.8.2 POLITICA DE MANEJO DE LOS ACTIVOS

Grupo de Inversiones Suramericana busca maximizar el retorno de sus accionistas a través de un proceso estructurado de administración de su portafolio de inversiones. De esta manera se concentra en las compañías que tengan o puedan llegar a tener un buen rendimiento.

Grupo de Inversiones Suramericana viene avanzando en un proceso de focalización de su portafolio que comprende dos segmentos: Inversiones Estratégicas e Inversiones de Portafolio. el primero agrupa a los sectores de servicios financieros, seguros y seguridad social, así como los de servicios integrales que potencializan sinergias entre estos sectores. El segundo segmento, y no menos importante, agrupa fundamentalmente los sectores de alimentos y cementos. Por medio de la participación dinámica en el direccionamiento de las diferentes compañías, Grupo de Inversiones Suramericana trabaja para generar un mayor valor a sus accionistas, mediante una visión global que le permite identificar, promover y desarrollar sinergias y nuevas oportunidades de creación, crecimiento y expansión de negocios.

Las empresas en las cuales se desea invertir deben compartir los principios de calidad, ética y de negocio. Se buscará que cumplan con estándares de gobierno corporativo, igualmente con las normas ambientales, de salud ocupacional y de seguridad del Gobierno Colombiano y del Banco Mundial/IFC.

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 de control, por parte de la Grupo de Inversiones Suramericana; 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 número 11 del 18 de agosto de 2005 de la Superintendencia de Sociedades y Superintendencia de Valores (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.

Según Decreto número 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.

Grupo de Inversiones Suramericana tiene 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:

<b>Largo Plazo</b>	<b>Valor Máximo (%)</b>	<b>Corto Plazo</b>	<b>Valor Máximo (%)</b>
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%

#### **4.8.3 INVERSIONES QUE EXCEDEN EL 10% DEL TOTAL DE LOS ACTIVOS**

<b>Razón Social</b>	<b>% del Activo</b>
Portafolio de Inversiones Suramericana S.A.	39.3%
Grupo Nacional de Chocolates S.A.	19.8%
Inversiones Argos S.A.	13.9%
Bancolombia S.A.	12.7%

#### **4.8.4 RESTRICCIONES PARA LA VENTA DE LOS ACTIVOS QUE CONFORMAN EL PORTAFOLIO DE INVERSIONES**

No existen restricciones a la venta de inversiones siempre y cuando se cumplan con las condiciones de ley en cuanto la tenencia mínima de inversiones de acuerdo con la clasificación de éstas. Sí la inversión está inscrita en bolsa, se pactan precios de venta por bloques. En las inversiones que no se tiene la mayoría, se pactan acuerdos de salida: opción put, derechos de primera opción, derechos de arrastre, liquidación en bolsa o venta a otros socios.

#### **4.8.5 PRINCIPALES INVERSIONES EN CURSO DE REALIZACIÓN**

A la fecha se están estudiando diferentes posibilidades de adquisiciones para las filiales de Grupo de Inversiones Suramericana, pero no se tiene nada definido a la fecha. Los recursos para la financiación de la adquisición provendrán de generación de caja y eventualmente de endeudamiento en el exterior.

#### **4.8.6 COMPROMISO EN FIRME PARA LA ADQUISICIÓN DE INVERSIONES FUTURAS**

A la fecha Grupo de Inversiones Suramericana no posee algún compromiso en firme por parte de sus órganos de dirección para la adquisición de inversiones futuras.

#### **4.9 ACTIVOS FIJOS DE LA ENTIDAD EMISORA**

Al 30 de junio de 2009 la Entidad Emisora posee un vehículo, el cual se encuentra debidamente contabilizado en sus estados financieros.

#### **4.10 PATENTES, MARCAS Y OTROS DERECHOS DE PROPIEDAD**

La Entidad Emisora ha realizado la solicitud de registro del nombre “Suramericana de Inversiones”.

#### **4.11 PROTECCIÓN GUBERNAMENTAL**

Grupo de Inversiones Suramericana no tiene ningún tipo de protección gubernamental.

#### **4.12 OPERACIONES CON VINCULADAS, ACCIONISTAS Y/O ADMINISTRADORES**

Para las transacciones con partes relacionadas se tomaron las siguientes compañías:

Compañía Suramericana de Seguros S.A.  
 Compañía Suramericana de Seguros de Vida S.A.  
 Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.  
 Servicio de Reparación Integral Automotriz S.A. Seriauto  
 Inversiones CS Suramericana S.A.  
 Administradora de Carteras Colectivas Suramericana S.A.  
 Compañía Suramericana de Servicios de Salud S.A. Susalud Medicina Prepagada  
 Centro para los Trabajadores IPS S.A.  
 IPS Punto de Salud S.A. Asistencia Médica y Odontológica  
 Compañía Suramericana Administradora de Riesgos Profesionales y Seguros de Vida S.A. Suratep  
 Portafolio de Inversiones Suramericana S.A.  
 Enlace Operativo S.A.  
 Suramericana (B.V.I.) Corp.  
 Inversura (BVI) Corporation  
 Interoceánica de Seguros S.A.  
 Inversura S.A.  
 Inversiones GVCS S.A

Miembros de la Junta Directiva:

José Alberto Vélez Cadavid  
 Carlos Enrique Piedrahíta Arocha  
 Juan Guillermo Londoño Posada  
 Jorge Mario Velásquez Jaramillo  
 Hernando Yepes Arcila  
 Antonio De Roux Rengifo  
 Hernando José Gómez Restrepo

Accionistas que sean beneficiarios reales del 10% o más del total de las acciones en circulación.

Representantes legales:

Administradores:

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:

	2008	2007
<b>Deudores</b>		
Cía. Suramericana de Seguros de Vida S.A.	-	59.002
Cía. Suramericana de Capitalización S.A.	-	2.094
Inversura S.A.	-	56.091
	\$ -	117.187
<b>Pasivo</b>		
Portafolio de Inversiones Suramericana S.A.	159.786.421	191.397.123
<b>Acreedores varios</b>		
Admora de Carteras Colectivas Suramericana S.A.	19.038	-
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.	9.476	-
Cía. Suramericana de Seguros S.A.	90.391	40.036
	\$ 159.905.326	191.437.159
<b>Ingresos operacionales</b>		
Inversiones Otrabanda S.A.	-	24.792.457
Portafolio de Inversiones Suramericana S.A.	-	(23.319)
	\$ -	24.769.138
<b>Intereses</b>		
Cía. Suramericana de Seguros S.A.	-	1.640.156
Inversura S.A.	-	10.332.691
	\$ -	11.972.847
<b>Gastos operacionales</b>		
Honorarios Cía. Suramericana de Seguros S.A.	\$ 385.009	128.336
<b>Gastos no operacionales</b>		
Cía. Suramericana de Seguros S.A.	17.092	507.783
Suratep S.A.	4.159	-
Cía. Suramericana de Seguros de Vida S.A.	-	202.552
	\$ 21.251	710.335

**NOTA:** Las operaciones con partes relacionadas fueron realizadas a precios y en condiciones normales de mercado. El detalle de los honorarios de los miembros de Junta Directiva se encuentra relacionado en el anexo al balance, Artículo 446 del Código de Comercio.

Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, la Entidad Emisora no tiene registradas operaciones con representantes legales, administradores y accionistas que sean beneficiarios reales del 10% o más de las acciones en circulación.

**RELACIÓN DE OPERACIONES ENTRE COMPAÑÍAS VINCULADAS**  
AL 30 DE JUNIO DE 2009  
(EN PESOS)

<b>Deudores</b>	
Ingresos por cobrar - Dividendos	
Portafolio de Inversiones Suramericana S.A.	\$ 179.880.441.702
Suramericana S.A.	5.551.280.000
	<u>185.431.721.702</u>
<b>Pasivo</b>	
<b>Compañías Vinculadas</b>	
Portafolio de Inversiones Suramericana S.A.	\$ <u>272.044.282.570</u>
<b>Acreedores varios</b>	
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.	5.328.000
Seguros Generales Suramericana S.A.	58.857.081
	\$ <u>64.185.081</u>

#### 4.13 CRÉDITOS O CONTINGENCIAS QUE REPRESENTEN EL CINCO POR CIENTO (5%) O MÁS DEL PASIVO TOTAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DEL ÚLTIMO EJERCICIO

La filial Suramericana (B.V.I.) Corp. registra un crédito sindicado con Citibank a una tasa de Libor + 1.125 con vencimiento en julio 3 de 2012. A diciembre 31 de 2008 presenta un saldo de \$201,570 millones de Pesos (US\$89,842,784.89), equivalentes al 5.2% del pasivo total de los estados financieros consolidado. Este crédito tiene un swap como instrumento de cobertura.

#### 4.14 OBLIGACIONES FINANCIERAS A JUNIO DE 2009

	Saldo Vigente a Junio 30 de 2009 (En Millones de COP\$)	Costo E.A.	Forma de Amortización	Fecha de Vencimiento
Obligaciones Financieras	\$ 24,550.4			
Valores Bancolombia	\$ 24,550.4	6.60%	Al vencimiento	Entre Julio 3/09 y Septiembre 15/09

#### 4.15 PROCESOS JUDICIALES A JUNIO DE 2009

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

**Juzgado:** Sexto Civil del Circuito de Medellín.

**Radicado:** 2008-0523.

Naturaleza: Civil.

Bienes Afectados: Ninguno.

**Estado Actual:** La Entidad Emisora fue notificada del proceso jurídico el pasado 13 de marzo de 2009. Se procedió con la contestación de la demanda a cargo de la Entidad Emisora el pasado 20 de abril. La etapa siguiente del proceso es la fijación de del artículo 101 para conciliación, decisión excepciones previas, saneamiento y fijación de litigio.

**Cuantía:** \$725,000,000 de Pesos.

**Resumen de la contingencia:** El accionante manifiesta que compró a los señores: Hernán de Jesús, Mireya, Luis Alberto, María Isabel, Luz Marina, Deyanira y Arnoldo de Jesús Méndez Rodríguez la totalidad de los derechos herenciales que les correspondería a los herederos en la sucesión de Carlos Enrique Rodríguez, habiendo así adquirido una Universalidad. Alega que la Entidad Emisora es responsable civilmente por los daños y perjuicios causados al demandante derivados en la no inscripción oportuna en el libro de accionistas de la compañía.

**Calificación Contingencia:** Eventual. Básicamente se ha señalado que el riesgo financiero de la acción no está dado por la inscripción, motivo por el cual no puede imputarse responsabilidad a la sociedad comercial. Adicionalmente, el demandante nunca pidió expresamente su inclusión como accionista por lo tanto no puede haber incumplimiento al respecto por parte de la demandada. Por último, toda vez que las acciones fueron embargadas por un juzgado de familia, éstas fueron excluidas del mercado por dicha medida cautelar, lo que ratifica una vez más la ausencia de responsabilidad de la demandada de los perjuicios y daños que alega el señor Betancur Villada se le produjeron.

#### 4.16 VALORES INSCRITOS EN EL RNVE A JUNIO DE 2009

Acciones  
 Clase de título: Acciones ordinarias  
 Acciones en circulación: 469,037,260

Número de accionistas: 9,009

Papeles Comerciales  
 Resolución No. 1072 del 21 de julio de 2009

Clase de título: Papeles Comerciales  
 Monto de Emisión: \$ 250,000 millones de Pesos  
 Fecha de Emisión: No se han emitido Papeles Comerciales con cargo a esta autorización.  
 Calificación: DP1+ por Duff & Phelps de Colombia

#### 4.17 GARANTÍAS OTORGADAS A FAVOR DE TERCEROS A JUNIO DE 2009

El siguiente es el detalle de las prendas sin tenencia otorgadas por Grupo de Inversiones Suramericana a junio 30 de 2009.

Otorgante	Beneficiario	Garantía	No. Acciones	Precio valoración	Total Garantía
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	BBVA	ARGOS	2,000,000	11,875.22	23,750,440,000
	BBVA	BANCOLOMBIA	1,500,000	16,117.62	24,175,430,000

Estas acciones garantizan un cupo de \$180,000 millones con BBVA.

#### 4.18 PERSPECTIVA DE PROYECTOS DE EXPANSIÓN Y DESARROLLO

Como compañía holding Grupo de Inversiones Suramericana apoyará a sus filiales en sus procesos de expansión y si fuera necesario en adicionar capital para que logren dichos objetivos. Esperamos que el plan de internacionalización permita realizar una o dos adquisiciones en el sector asegurador y una en el sector de fondos de pensiones en los próximos dos años.

Una vez realizados y dependiendo del tamaño de las adquisiciones, la evolución de éstas, el nivel de endeudamiento y la generación de caja, se analizará si se deben realizar otras en los años posteriores o dedicar los esfuerzos a la consolidación de ellas.

Cómo a la fecha no se tiene ninguna negociación en firme y el tamaño de las adquisiciones depende de las opciones que se encuentren, es imposible determinar la cuantía y la fecha de realización de éstas. La fuente de financiamiento será la generación de caja de la holding, unida a la de las respectivas filiales y en caso de ser necesario, algún endeudamiento externo.

## **5. CAPITULO V - COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE LA OPERACIÓN Y LA SITUACIÓN FINANCIERA DEL EMISOR**

### **5.1 EVENTOS QUE PUEDEN AFECTAR SIGNIFICATIVAMENTE LA LIQUIDEZ, RESULTADOS O LA SITUACIÓN FINANCIERA DE LA ENTIDAD EMISORA**

La Administración no tiene conocimiento de eventos significativos que puedan afectar significativamente la liquidez, resultados o la situación financiera de la Entidad Emisora.

### **5.2 COMPORTAMIENTO DE LOS INGRESOS OPERACIONALES**

Es importante aclarar que los estados financieros de la Entidad Emisora no son comparables a partir de agosto de 2008, dado que en esta fecha se dio la fusión por absorción de Suramericana de Inversiones con su compañía filial SIA Inversiones.

Los ingresos operacionales alcanzaron la suma de \$243.673 millones, compuestos principalmente así:

- Ingresos por método de participación de \$158.391 millones, provenientes de Suramericana S.A., Portafolio de Inversiones Suramericana S.A., Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A., Suramericana BVI y Enlace Operativo S.A..
- Dividendos e intereses de \$63.038 millones, que la Compañía recibió en los seis primeros meses por sus inversiones, con un crecimiento del 36,0% respecto a los recibidos en el mismo periodo del año anterior.
- La utilidad en venta de inversiones alcanzó la suma de \$15.460 millones.
- El mejoramiento de la calificación de los emisores por riesgo crediticio contribuyó a una recuperación de las provisiones de \$1.519 millones.
- El rubro de valoración a precios de mercado registró una cifra positiva por \$5.266 millones, además disminuyó su volatilidad, debido a la reclasificación de una parte importante de las inversiones negociables a permanentes en el cuarto trimestre de 2008.

### **5.3 EGRESOS OPERACIONALES- UTILIDAD NETA**

Es importante aclarar que los estados financieros de la Entidad Emisora no son comparables a partir de agosto de 2008, dado que en esta fecha se dio la fusión por absorción de Suramericana de Inversiones con su compañía filial SIA Inversiones.

De los \$18.763 millones del total de gastos operacionales de la Compañía, \$13.890 millones corresponden a provisiones sobre las inversiones y \$4.873 millones a gastos administrativos e impuestos varios. El pago de intereses y gastos financieros cerró en \$5.800 millones a junio 30, con una disminución respecto al mismo periodo del año anterior del 5,9% debido al bajo nivel de endeudamiento presentado por la Compañía.

La utilidad neta del Grupo de Inversiones Suramericana pasó de \$96.319 millones en el primer trimestre a \$211.060 millones a junio de 2009, lo que representa un incremento del 648% con respecto al primer semestre del año 2008 y de un 19,1% entre el segundo y primer trimestre de 2009.

### **5.4 PASIVO PENSIONAL**

La Entidad Emisora no posee pasivo pensional a su cargo.

## 5.5 IMPACTO DE LA INFLACIÓN Y DE LAS FLUCTUACIONES DE TASA DE CAMBIO EN PRÉSTAMOS O INVERSIONES EN MONEDA EXTRANJERA

La inflación no afecta los resultados de Grupo de Inversiones Suramericana. En cuanto a las fluctuaciones del tipo de cambio el impacto en su patrimonio es por medio de la inversión que posee en su filial Suramericana (B.V.I.) Corp. y su impacto favorable durante el año 2008 fue de \$5,851 millones.

Grupo de Inversiones Suramericana actualmente registra un swap de tasa de cambio y tasa de interés que cubre la deuda en dólares de su filial Suramericana (B.V.I.) Corp., por lo tanto las fluctuaciones de tasa de cambio no afectan el balance consolidado de la Compañía.

## 5.6 PRÉSTAMOS O INVERSIONES EN MONEDA EXTRANJERA

La Entidad Emisora no posee deuda en dólares directamente. Su filial Suramericana (B.V.I.) Corp. registra un crédito sindicado con Citibank a una tasa de Libor + 1.125 con vencimiento en julio 3 de 2012. A diciembre 31 de 2008 presenta un saldo de US\$89.842.784.89 y tiene un SWAP como instrumento de cobertura.

## 5.7 RESTRICCIONES ACORDADAS CON LAS SUBORDINADAS PARA TRANSFERIR RECURSOS A LA SOCIEDAD

No existen restricciones acordadas con las subordinadas para transferir recursos a la Sociedad, distintas a las legales.

## 5.8 INFORMACIÓN SOBRE EL NIVEL DE ENDEUDAMIENTO

El siguiente es el detalle de es el nivel de endeudamiento de Grupo de Inversiones Suramericana en los últimos tres ejercicios fiscales.

		2008		2007		2006	
Endeudamiento							
Endeudamiento total	= Pasivo total	= 317.003.418	= 3,64%	327.436.135	= 3,15%	123.163.358	= 1,21%
	Activo total	8.702.243.396		10.396.841.301		10.209.581.090	
Endeudamiento a Corto plazo	= Pasivo corriente	= 317.003.418	= 100,00%	327.436.135	= 100,00%	123.163.358	= 100,00%
	Pasivo total	317.003.418		327.436.135		123.163.358	
Cobertura de intereses	= Utilidad operacional	= 297.074.930	= 2434,06%	264.157.887	= 3921,65%	346.426.221	= 5339,90%
	Gastos financieros	12.204.922		6.735.881		6.487.508	
Apalancamiento total	= Pasivo total con terceros	= 317.003.418	= 3,78%	327.436.135	= 3,25%	123.163.358	= 1,22%
	Patrimonio	8.385.239.978		10.069.405.166		10.086.417.732	
Apalancamiento a corto plazo	= Pasivo corriente	= 317.003.418	= 3,78%	327.436.135	= 3,25%	123.163.358	= 1,22%
	Patrimonio	8.385.239.978		10.069.405.166		10.086.417.732	
Apalancamiento financiero total	= Pasivos totales con entidades financieras	= 109.905.514	= 1,31%	96.046.866	= 0,95%	0	= 0,00%
	Patrimonio	8.385.239.978		10.069.405.166		10.086.417.732	

Por tratarse de una compañía holding, Grupo de Inversiones Suramericana no registra estacionalidad en los requerimientos de créditos, dado que sus necesidades de crédito se originan en el desarrollo de proyectos de diferente índole, por lo tanto, los créditos son tomados de acuerdo con los necesidades de caja de la Entidad Emisora y teniendo presente el flujo de caja proyectado para no adquirir deudas que comprometan la liquidez de la Entidad Emisora.

## **5.9 INFORMACIÓN SOBRE LOS CRÉDITOS O DEUDAS FISCALES QUE LA ENTIDAD EMISORA MANTENGA EN EL ÚLTIMO EJERCICIO FISCAL**

Durante el último ejercicio fiscal la Entidad Emisora no posee créditos o deudas fiscales.

## **5.10 INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES EN CAPITAL QUE SE TENÍAN COMPROMETIDAS AL FINAL DEL ÚLTIMO EJERCICIO FISCAL Y DEL ÚLTIMO TRIMESTRE REPORTADO**

A la fecha Grupo de Inversiones Suramericana no posee compromiso alguno de inversión de capital.

## **5.11 EXPLICACIÓN DE LOS CAMBIOS IMPORTANTES OCURRIDOS EN LAS PRINCIPALES CUENTAS DEL BALANCE DEL ÚLTIMO EJERCICIO, ASÍ COMO DE LA TENDENCIA GENERAL EN LAS MISMAS EN LOS ÚLTIMOS TRES EJERCICIOS**

Es importante aclarar que los estados financieros de la Entidad Emisora no son comparables a partir de agosto de 2008, dado que en esta fecha se dio la fusión por absorción de Suramericana de Inversiones con su compañía filial SIA Inversiones.

Al cierre de 2008 los activos cerraron en \$8,7 billones de Pesos con una disminución del 16,3% respecto al año anterior. Las principales cuentas del activo corresponden a las inversiones controlantes y permanentes, por valor de \$6,6 billones de Pesos, y a la cuenta de valorizaciones de estas inversiones, cuyo valor de cierre fue \$2,0 billones de Pesos, las cuales disminuyeron el 10,8% y el 25,3%, respectivamente, como resultado de la caída de los precios de las acciones listadas en bolsa.

Finalmente, la Compañía registró pasivos totales por \$317.003 millones de Pesos, dentro de los cuales se destacan los préstamos recibidos de las compañías filiales por \$159.906 millones de Pesos, papeles comerciales por \$95.000 millones de Pesos y operaciones repo por \$14.906 millones de Pesos. El coeficiente de endeudamiento cerró en 3,6% del activo total. El patrimonio de los accionistas terminó el año en \$8,4 billones de Pesos, presentando un decrecimiento del 16,7% respecto a 2007, explicado principalmente por la disminución del superávit por métodos de participación y el menor valor de las inversiones controlantes y permanentes.

Las cifras de Suramericana de Inversiones al cierre de 2007, registran ingresos operacionales por \$272.621 millones de Pesos, compuestos por ingresos por método de participación de \$113.534 millones de Pesos, provenientes de Portafolio de Inversiones Suramericana S.A. e Inversura S.A.; dividendos e intereses por \$96.016 millones de Pesos que la Compañía recibió por sus inversiones con un crecimiento del 14,4% respecto a los recibidos el año anterior.

La utilidad neta de la Compañía pasó de \$333.520 millones de Pesos en el año 2006 a \$249.498 millones de Pesos en el 2007, lo que representa una disminución del 25,2% ocasionada principalmente por las menores utilidades reportadas por el método de participación de las compañías subordinadas, que a su vez decrecieron en un 54,2% al pasar de \$248.089 millones de Pesos en el 2006 a \$113.534 millones de Pesos en el 2007.

Al cierre del 2007, los activos ascendieron a \$10,4 billones de Pesos con un incremento del 1,8% respecto al año anterior. La Compañía en el 2007 registró pasivos totales por \$327.436 millones de Pesos y un coeficiente de endeudamiento de 3,2%, el cual se incrementó como resultado de los préstamos recibidos de las compañías vinculadas por \$191.397 millones de Pesos, la colocación de papeles comerciales por \$75.500 millones de Pesos y operaciones repo por \$20.547 millones de Pesos. El patrimonio de los accionistas terminó el año 2007 con \$10,1 billones de Pesos con una variación negativa de 0,2%.

## 6. CAPÍTULO VI - ESTADOS FINANCIEROS

### 6.1 DEL EMISOR

#### 6.1.1 INDICADORES FINANCIEROS

Estados Financieros Individuales (Cifras en Millones de Pesos)

	2008	% Crecimiento	2007	% Crecimiento	2006
Pasivo Corriente	317.003.418	-3,2%	327.436.135	165,9%	123.163.358
Pasivo No Corriente	-	NA	-	NA	-
Pasivo Total	317.003.418	-3,2%	327.436.135	165,9%	123.163.358
Deuda Financiera CP	269.811.935	-6,1%	287.443.989	234,6%	85.913.886
Deuda Financiera LP	-	NA	-	NA	-
Deuda Financiera Total	269.811.935	-6,1%	287.443.989	234,6%	85.913.886
Activos Totales	8.702.243.396	-16,3%	10.396.841.301	1,8%	10.209.581.090
Patrimonio	8.385.239.978	-16,7%	10.069.405.166	-0,2%	10.086.417.732
Utilidades Netas	273.013.688	9,4%	249.497.898	-25,2%	333.520.053
Cuentas de Orden Contingentes	2.112.837.611	-12,1%	2.402.832.937	-29,1%	3.389.233.260

Principales Inversiones en otras sociedades

	% Participación Accionaria			% Participación de Mercado		
	2008	2007	2006	2008	2007	2006
Financiero						
Bancolombia *	28,6%	28,6%	28,7%	21,8%	21,5%	20,3%
Protección - AFP	44,6%	44,0%	43,3%	25,4%	26,1%	25,1%
Cementos						
Inversiones Argos	33,2%	33,1%	27,5%	51,0%	51,0%	51,0%
Seguros y seguridad social						
Inversura **	81,1%	81,1%	70,7%	21,9%	20,4%	19,0%
Alimentos						
GNCH	36,2%	36,0%	31,5%	52,4%	51,4%	50,0%
Otros						
Comercio						
Exito	6,8%	6,8%	1,3%	42,0%	40,3%	42,0%
Otros						
Colinversiones	1,7%	3,0%	1,3%	N.D.	N.D.	N.D.
Servicios						
Sodexho	20,0%	20,0%	20,0%	4,9%	N.D.	N.D.
Enlace Operativo	55,0%	55,0%	55,0%	18,8%	18,2%	N.D.
Sodexho Pass	27,0%	27,0%	27,0%	N.D.	75,0%	80,0%
Textil						
Enka	4,9%	4,9%	14,9%	N.D.	N.D.	N.D.
Fabricato Tejicondor	6,9%	7,0%	1,8%	N.D.	N.D.	N.D.
Confecol	41,1%	41,1%	6,7%	N.D.	N.D.	N.D.

\* Participación de mercado de cartera neta

\*\* Participación de mercado Incluye seguros generales, Seguros de vida con seguridad social y riesgos profesionales.

En 2007 se incluye Agrícola de Seguros desde el mes de julio

N.D. No Disponible

NOTA

Para la participación accionaria, se incluyen las siguientes compañías inversionistas:

**2006:** Suramericana de Inversiones S.A., Suramericana; Portafolio de Inversiones Suramericana S.A.; Compañía Suramericana de Construcciones S.A. e Inversiones SPC S.A..

**2007:** Suramericana de Inversiones S.A., Suramericana, Portafolio de Inversiones Suramericana S.A, SIA Inversiones S.A., Suramericana (B.V.I.) Corp., Inversiones Otrabanda S.A. e Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A..

**2008:** Suramericana de Inversiones S.A., Suramericana, Portafolio de Inversiones Suramericana S.A, Suramericana (B.V.I.) Corp., Inversiones Otrabanda S.A. e Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A..

**6.1.2 INFORMACIÓN FINANCIERA A 30 DE JUNIO DE 2009**

**6.1.2.1 BALANCE**

**GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A. (ANTES SURAMERICANA DE INVERSIONES S.A.)  
BALANES GENERALES  
30 de junio de 2009 y 2008  
(Expresados en millones de pesos)**

ACTIVO			PASIVO		
	2009	2008		2009	2008
DISPONIBLE			PASIVO Y PATRIMONIO		
Caja y Bancos	83,0	130,9	Obligaciones Financieras	24.550,4	2.395,6
DEUDORES CORTO PLAZO	291.330,8	80.753,8	Papeles Comerciales	-	106.479,0
Dividendos e Intereses	279.634,5	74.930,7	Cuentas por Pagar	6.683,1	8.844,2
Compañías Vinculadas	-	-	Dividendos	89.749,5	80.821,0
Anticipo de Impuestos	3.871,8	5.585,0	Compañías Vinculadas	272.044,3	187.050,5
Deposito Suscripcion Acciones	-	218,8	Pasivo estimado y provisiones	6.125,4	2.894,7
Otros	7.824,5	19,3	Ingresos Recibidos por Anticipado	74.246,5	53.220,0
INVERSIONES CORRIENTES	27.327,8	266.880,1	<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>473.399,2</b>	<b>441.705,0</b>
Negociables de renta variable	26.128,4	247.133,5	Obligaciones Financieras	-	-
Derechos Fiduciarios, CDT y Repos	1.199,4	19.746,6	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>473.399,2</b>	<b>441.705,0</b>
DIFERIDOS			PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
Gtos Pagados por Anticipado	78,8	135,6	CAPITAL		
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>318.820,3</b>	<b>347.900,4</b>	Capital Suscrito y Pagado	87.944,5	85.761,9
DEUDORES LARGO PLAZO			SUPERAVIT		
Otros	7.823,6	-	De Controlantes y Permanentes	2.960.657,3	2.180.946,0
INVERSIONES	7.454.838,1	6.627.041,7	Derechos Fiduciarios	1.335,7	3.339,2
Controlantes y Permanentes	7.457.845,9	6.628.696,1	Prima Colocación de Acciones	358.025,6	357.876,4
Bonos Obligatorios y Ordinarios	17.475,6	17.714,2	Superavit Método de Participación	3.233.712,3	2.944.498,2
Provisiones	(20.483,4)	(19.368,5)	REVALORIZACION DEL PATRIMONIO	956.290,3	956.522,2
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO			RESERVAS	2.461.271,1	2.160.693,9
Flota y Equipo de Transporte	146,3	228,9	GANANCIAS DEL EJERCICIO ANTERIOR	-	-
OTROS ACTIVOS			GANANCIAS DEL EJERCICIO	211.059,9	28.188,1
Obras de Arte	74,5	74,5	<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>10.270.296,7</b>	<b>8.717.825,7</b>
VALORIZACIONES					
De Controlantes y Permanentes	2.960.657,3	2.180.946,0			
Derechos Fiduciarios	1.335,7	3.339,2			
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>10.743.695,8</b>	<b>9.159.530,7</b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>10.743.695,8</b>	<b>9.159.530,7</b>

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

**ORIGINAL FIRMADO**  
**LUIS FERNANDO SOTO S.**  
Contador  
TP No. 16951-T

**ORIGINAL FIRMADO**  
**SUSANA CONTRERAS POVEDA**  
Revisor Fiscal  
TP No. 11017-T  
Miembro de KPMG Ltda..  
(Certifico que los Estados Financieros fueron tomados de los libros)

## 6.1.2.2 PYG

**GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A. (ANTES SURAMERICANA DE INVERSIONES S.A.)**  
**ESTADOS DE RESULTADOS COMPARATIVOS**  
 (Expresados en millones de pesos)

	2009	2008	Cambio %
Dividendos e Intereses	63.037,5	46.363,8	36,0%
Utilidad en Venta de Inversiones	15.459,9	6.177,8	150,2%
Valoración a Precios de Mercado	5.265,7	(48.155,8)	-110,9%
Ingresos Método de Participación	158.390,8	18.838,7	740,8%
Ajuste por diferencia en Cambio	(3.360,3)	(4.916,6)	-31,7%
Reintegro de Provisiones	1.518,9	25.513,8	-94,0%
Otros ingresos	156,5	115,8	35,1%
<b>INGRESOS</b>	<b>240.468,9</b>	<b>43.937,6</b>	<b>447,3%</b>
Gastos Personal	1.914,2	1.607,5	19,1%
Honorarios	1.483,6	948,5	56,4%
Otros Gastos Administrativos	4.521,1	1.681,1	168,9%
Gastos Financieros y Comisiones	5.799,8	6.161,3	-5,9%
Provisión de Inversiones	13.890,3	3.834,0	262,3%
<b>EGRESOS</b>	<b>27.609,0</b>	<b>14.232,5</b>	<b>94,0%</b>
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO</b>	<b>212.859,9</b>	<b>29.705,1</b>	<b>616,6%</b>
Provisión para Impuesto de renta	1.800,0	1.517,0	18,7%
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>211.059,9</b>	<b>28.188,1</b>	<b>648,8%</b>

ORIGINAL FIRMADO  
 DAVID BOJANINI GARCIA  
 Representante Legal

ORIGINAL FIRMADO  
 LUIS FERNANDO SOTO S.  
 Contador  
 TP No. 16951-T

ORIGINAL FIRMADO  
 SUSANA CONTRERAS POVEDA  
 Revisor Fiscal  
 TP No. 11017-T  
 Miembro de KPMG Ltda..  
 (Certifico que los Estados Financieros fueron tomados de los libros)

### **6.1.3 INFORMACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADA A DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**

#### **6.1.3.1 INFORME DE GESTIÓN**

Señores accionistas:

El año 2008 fue un período de importantes avances para Suramericana de Inversiones. Indudablemente, no fuimos ajenos a las complejidades que rodearon el mercado de valores, en un escenario de crisis internacional que afectó el desenvolvimiento de la economía en general. No obstante, alcanzamos resultados positivos gracias al buen desempeño que mantuvieron nuestras principales inversiones y a los proyectos estratégicos que logramos consolidar. El cuidadoso análisis que precede cada decisión en el manejo de nuestro portafolio contribuyó significativamente a alcanzar los resultados que hoy presentamos.

En contraste con el escenario de crisis global, el sistema financiero y empresarial de Colombia se defendió en buena forma e incluso permitió mostrar utilidades crecientes para la mayoría de las grandes compañías, lideradas por las entidades del sector bancario. Sin embargo, el mercado de valores y el accionario en particular, no fueron inmunes a las caídas de precios, tal como sucedió en la mayoría de las economías del mundo.

En este sentido, el Índice General de la Bolsa de Valores de Colombia (IGBC) registró una caída del 29,3% durante el año 2008, aunque la tendencia al alza observada al final del año le imprimió cierto optimismo al mercado. En particular, la acción de Suramericana de Inversiones superó el comportamiento del IGBC en un 6,8%. Durante este mismo año, el volumen negociado en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) superó en 24% el registrado en 2007, con un monto de \$40,2 billones, de los cuales Suramericana de Inversiones representó el 4,0%. En lo que se refiere a los resultados financieros, la Compañía alcanzó una utilidad neta de \$273.014 millones, un 9,4% mayor a la obtenida en 2007. Los ingresos operacionales fueron de \$308.849 millones, de los cuales \$152.178 millones corresponden a ingresos por método de participación, es decir que provienen de las utilidades de las inversiones controladas por la Compañía, y \$119.139 millones corresponden a dividendos e intereses recibidos por nuestras inversiones que crecieron un 24,1% respecto al año anterior. Otros ingresos fueron la utilidad en venta de inversiones por \$1.138 millones y la recuperación de provisiones por \$49.611 millones. Los ingresos operacionales se afectaron en \$13.218 millones en la cuenta de valoración a precios de mercado, debido al menor valor de las inversiones listadas en bolsa.

Por otro lado, los gastos operacionales crecieron el 39,1% al sumar \$11.774 millones, de los cuales \$2.387 millones corresponden a provisión de inversiones y \$9.387 millones a gastos administrativos e impuestos varios. En cuanto a los gastos financieros y el pago de intereses, la suma total fue de \$12.620 millones, con un aumento del 80,3% frente al año anterior, explicado por la emisión de papeles comerciales y las operaciones repo, realizadas con el objetivo de amortizar deudas con las filiales e incrementar las participaciones accionarias en las inversiones estratégicas.

Al cierre de 2008 los activos cerraron en \$8,7 billones con una disminución del 16,3% respecto al año anterior. Las principales cuentas del activo corresponden a las inversiones controlantes y permanentes, por valor de \$6,6 billones, y a la cuenta de valorizaciones de estas inversiones, cuyo valor de cierre fue \$2,0 billones, las cuales disminuyeron el 10,8% y el 25,3%, respectivamente, como resultado de la caída de los precios de las acciones listadas en bolsa. Finalmente, la Compañía registró pasivos totales por \$317.003 millones, dentro de los cuales se destacan los préstamos recibidos de las compañías filiales por \$159.906 millones, papeles comerciales por \$95.000 millones y operaciones repo por \$14.906 millones. El coeficiente de endeudamiento cerró en 3,6% del activo total. El patrimonio de los accionistas terminó el año en \$8,4 billones, presentando un decrecimiento del 16,7% respecto a 2007, explicado principalmente por la disminución del superávit por métodos de participación y el menor valor de las inversiones controlantes y permanentes.

#### **PORTAFOLIO DE INVERSIONES**

De acuerdo con el rol corporativo que ejerce la Compañía, se han definido dos grandes segmentos de inversiones: el primero, que hemos denominado Inversiones Estratégicas, agrupa a los sectores de servicios financieros, seguros y seguridad social, así como los de servicios integrales que potencializan sinergias entre estos sectores. El segundo segmento, y no menos importante, que hemos denominado Inversiones de Portafolio, agrupa fundamentalmente los sectores de alimentos y cementos.

En el segmento de Inversiones Estratégicas se encuentra Inversura, subholding que concentra las inversiones en seguros y seguridad social, la cual presentó una utilidad neta de \$124.933 millones, un 29,0% superior al resultado de 2007. Durante el año 2008 Inversura consolidó su centro de servicios compartidos, donde integra las

áreas administrativas, financiera, riesgos, contraloría y desarrollo organizacional para las diferentes unidades de negocio. Esto ha permitido mayor generación de valor y una eficiencia operativa que representó ahorros cercanos a los \$40.000 millones. Este proceso de integración se puso a prueba al recibir sin mayores contratiempos la operación proveniente de la adquisición de la Compañía Agrícola de Seguros.

Con el propósito de aumentar su oferta y el valor agregado a sus servicios, y garantizar relaciones de largo plazo con sus clientes, se realizaron importantes inversiones en la ampliación y modernización de la infraestructura de atención, destacándose la inauguración de la Clínica de SaludSura en Bogotá, las nuevas IPS de Susalud y las nuevas sedes de las 17 sucursales de Suramericana en todo el país que fueron remodeladas. De igual manera se destacan los esfuerzos para aumentar la penetración de mercado a través de la estrategia de micro-seguros desarrollada en alianza con Almacenes Exito, denominada Seguros Exito, la cual culminó el 2008 con presencia en 26 almacenes y primas emitidas por \$9.300 millones. Estas iniciativas fueron fundamentales en los resultados que hoy presentan las filiales de Inversura; el total de sus ingresos operacionales fue de \$3,3 billones, con un crecimiento de 27,9% en seguros generales, 37,9% en seguros de vida, 23,8% en riesgos profesionales y 15,3% en POS y medicina prepagada.

Suramericana de Seguros, la compañía de seguros generales, emitió primas por \$812.040 millones, manteniendo su liderazgo en el mercado con una participación del 16,2%. Su utilidad neta fue de \$5.427 millones. Adicionalmente, registró un descenso en la siniestralidad retenida, pasando de 56,4% en 2007 a 51,5% en 2008. Suramericana de Seguros de Vida presentó una utilidad al final del ejercicio de \$97.837 millones, un 26,3% más que la registrada en el año anterior. El total de las primas emitidas alcanzó un valor de \$1,16 billones. Los siniestros retenidos fueron de \$533.864 millones, para una siniestralidad retenida de 48,5%. De esta forma, la Compañía se consolida como líder del mercado de seguros de vida con una participación del 32,6%.

Interoceánica, la filial panameña de Inversura, amplió significativamente su red comercial con la apertura de 3 nuevas sucursales en la ciudad de Panamá y puso en marcha su sede AutoSURA, denominada Autos Interoceánica. Continuando con la tendencia de los últimos años, Interoceánica logró un crecimiento en ventas del 41,9% muy superior al 26,0% que creció el mercado asegurador en Panamá.

La Administradora de Riesgos Profesionales Suratep cerró el año manteniendo su posición de liderazgo en el mercado con una participación del 27,0%, llegando así a 1.439.463 trabajadores en 29.515 empresas afiliadas, con una cobertura en más de 1.000 poblaciones. Las primas emitidas alcanzaron los \$318.781 millones y se destinaron \$112.364 millones al cubrimiento de siniestros, para una utilidad neta de \$53.497 millones.

En Susalud es importante destacar los 1.205.767 afiliados al POS y el crecimiento de 15,3% en los ingresos, terminando el año en \$640.987 millones en el POS, \$41.797 millones en Medicina Prepagada y \$4.677 millones en Planes Complementarios. Durante 2008 el índice de utilización de los servicios fue de 90,4% y la pérdida neta fue de \$5.976 millones, explicada en parte por las complejidades en la regulación del Sistema General de Seguridad Social en Salud, en la cual influyó la sentencia de la Corte Constitucional que amplía casi de manera ilimitada los rangos de cobertura del POS. Es importante mencionar que la Compañía viene en un proceso de transformación del modelo operacional y de gestión del costo y del gasto, que ya empezó a dar resultados positivos.

Frente al desempeño de los negocios de IPS Punto de Salud y Dinámica IPS, éstos obtuvieron una utilidad consolidada en Susalud de \$1.652 millones. Durante el año 2008 la Administradora de Carteras Colectivas Suramericana continuó concentrándose en mantener el posicionamiento de sus carteras colectivas: Abierta Suramericana Renta Variable y Abierta Suramericana Renta Fija. El valor neto administrado por la Administradora ascendió a \$178.101 millones, pertenecientes a 26.228 inversionistas.

Pasando a las inversiones del sector financiero, el Grupo Bancolombia tuvo un año de excelentes resultados, consolidándose como el primer banco del país y según la revista londinense The Banker, como el séptimo grupo financiero más importante en Latinoamérica. La utilidad neta consolidada fue de \$1,3 billones, lo que representa un crecimiento del 18,7%. En total, sus ingresos operacionales alcanzaron \$8,4 billones. El patrimonio creció un 17,6% y los activos totales alcanzaron \$61,8 billones, para un crecimiento del 18,5% en comparación con 2007. La estrategia del Grupo Bancolombia durante el año 2008 estuvo orientada a fortalecer la gestión comercial, a la inclusión financiera para llevar la banca a todos los segmentos de la población, mediante la innovación en canales, productos y servicios; y a los desarrollos en materia de seguridad para sus clientes. Esta estrategia estuvo apoyada en proyectos como: Innova, renovación de la plataforma tecnológica que busca la modernización de toda la operación del negocio; Centro de Servicios Compartidos, que integra las áreas de servicios de apoyo para la atención de las necesidades de Bancolombia y sus filiales; Lean Seis Sigma, programa para mejorar la eficiencia de todos los procesos al interior del Grupo buscando reducir costos; y el Proyecto Nuevas Sedes, con la inauguración de la sede de Dirección General en Medellín y la renovación de las oficinas en Bogotá.

La Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Protección cerró también un buen año con un valor de fondos administrados de \$17,5 billones, con una participación de mercado de 25,4%. Los diferentes fondos administrados por Protección presentaron los siguientes resultados: el Fondo de Pensiones Obligatorias, con 1,9 millones de afiliados, alcanzó un valor de \$14,6 billones, los que representa el 25,1% de participación de mercado; así mismo, el Fondo de Cesantías cerró el año con 932.799 afiliados, alcanzando un valor de \$977.564 millones y una participación de mercado del 24,4%; y el Fondo de Pensiones Voluntarias con 100.773 afiliados, alcanzó los \$1,9 billones con una participación de mercado de 29,3%. La utilidad de Protección fue de \$65.113 millones, con un crecimiento del 16%. Por su parte, Enlace Operativo, compañía de servicios dedicada principalmente al procesamiento de información de la Planilla Integrada de Liquidación de Aportes – PILA y a la tercerización de procesos de apoyo y gestión de información, en 2008 consolidó su operación y sentó las bases para el crecimiento futuro en todas sus líneas de negocio. Sus ingresos operacionales ascendieron a \$10.684 millones, con un crecimiento del 161,8%, logrando utilidades por \$130,4 millones.

En el año 2008 Enlace Operativo se certificó en la Norma ISO 27001 (de Seguridad de la Información) en su Línea Operador de Información. Se destaca además la construcción del Centro de Operaciones, una moderna sede necesaria para ampliar la capacidad de producción en todas las líneas de negocio.

Respecto a las inversiones en el sector de cementos y concreto, Inversiones Argos tuvo ingresos operacionales consolidados por \$3,9 billones lo que representa un crecimiento del 3,4% frente a las cifras registradas en 2007. Por su parte, el EBITDA consolidado fue de \$724.822 millones incrementándose un 2,9%. La utilidad neta cerró en \$91.205 millones, tras decrecer un 47,5%.

Son de relevancia los siguientes movimientos en las inversiones del Grupo Argos: la adquisición de 16,6 millones de acciones de la Compañía Colombiana de Inversiones, con lo cual la participación en esa sociedad asciende al 28,6%; la venta de los activos carboníferos dedicados a la exportación, que incluyen el Puerto del Río Córdoba en Ciénaga, la participación en el Ferrocarril del Norte de Colombia Fenoco y las reservas de carbón conocidas como El Hatillo y Cerro Largo en el departamento del Cesar a la brasilera Vale do Rio Doce por un valor de US\$373 millones; y la venta de Merilétrica, por US\$112 millones, a la Compañía Colombiana de Inversiones, por considerar que este activo no hacía parte de las necesidades operacionales de la empresa. Así mismo, es de gran importancia el avance en la ampliación de la planta de Cartagena, proyecto que inició a mediados de 2006 y culminará a finales del presente año, con una inversión de US\$400 millones y que conllevará grandes eficiencias al producir 1,8 millones de toneladas, cerca del 20% de la capacidad total del grupo cementero, a la mitad del costo actual. La implementación del programa de ADRs – Nivel I es un nuevo paso en la estrategia de internacionalización de su filial Cementos Argos, el cual le permitirá aumentar su visibilidad en los mercados internacionales y posiblemente ampliar su base de inversionistas.

Por su parte, en 2008 el Grupo Nacional de Chocolates, conformado por 41 empresas de alimentos en doce países, continuó su proceso de crecimiento y expansión, realizando inversiones por US\$117 millones destinados a la ampliación y modernización de plantas en las diferentes líneas de negocios, adquisición de máquinas dispensa-doras y congeladores de helados, y construcción y ampliación de centros de distribución. Se destaca la compra de Ernesto Berard, productora y comercializadora de carnes frías en Panamá y la creación, en alianza con Alpina, de la compañía La Recetta dedicada a atender el mercado institucional. De este modo, el grupo alimenticio consolida su liderazgo en el mercado colombiano al alcanzar el 52,4% de participación consolidada en las categorías en las cuales compite, sin incluir helados, logrando importantes resultados financieros. Las ventas consolidadas del Grupo sumaron \$4,0 billones, lo que representa un crecimiento del 16,2%; sin tener en cuenta el efecto de las adquisiciones realizadas, el crecimiento orgánico de las ventas fue del 15,5%. El EBITDA fue de \$569.823 millones, resultado que significa un crecimiento del 7,8% y un margen sobre ventas del 14,2%. La utilidad neta consolidada, por su lado, creció el 20,9% llegando a \$299.051 millones.

### **PRINCIPALES PROYECTOS**

Pasando a otros temas, destacamos los proyectos desarrollados por Suramericana de Inversiones que durante el año 2008 estuvieron encaminados hacia el proceso de internacionalización, la promoción de sinergias entre las compañías que hacen parte de nuestro portafolio, el avance en la focalización de las inversiones y el fortalecimiento de la estructura financiera; todo ello con el propósito de asegurar un crecimiento sostenible de los negocios.

Una de las iniciativas más importantes llevada a cabo durante el 2008 fue el ingreso de Suramericana de Inversiones al mercado de valores en Estados Unidos, a través de su inscripción en el programa ADRs - Nivel I, permitiendo que las acciones de la Compañía estén disponibles para los inversionistas internacionales, mediante el denominado mercado mostrador, Over the Counter -OTC- por sus siglas en inglés. Con el ingreso al programa ADRs, de la mano del Bank of New York Mellon, nuestro banco depositario en Estados Unidos, Suramericana

fortalece su visibilidad frente a potenciales inversionistas extranjeros y amplía su base de accionistas para brindar mayor liquidez a sus acciones.

Otra de nuestras grandes apuestas como compañía holding fue sumar potencialidades y unir esfuerzos para sacar adelante proyectos e iniciativas de interés común entre los negocios que hacen parte de nuestro portafolio. Allí se obtuvieron importantes avances, especialmente en el área de los seguros y los servicios financieros. Destacamos las sinergias de Suramericana de Seguros con Bancolombia y Almacenes Exito, con los cuales se amplió la oferta de seguros y valores agregados a clientes de estas empresas. Así mismo, Suramericana de Inversiones viene avanzando en un proceso de focalización de su portafolio que como ya lo mencionamos, comprende dos segmentos: Inversiones Estratégicas e Inversiones de Portafolio. Como resultado del proceso de desinversión y focalización, las inversiones que no hacen parte de estos dos segmentos pasaron de representar el 20,8% del valor total del portafolio en 2002 al 5,2% en 2008. En este sentido, a finales de 2008, se concretó la operación mediante la cual Suramericana de Inversiones y su filial Suramericana de Capitalización vendieron la participación accionaria que tenían en Makro Colombia a SHV Holding, compañía holandesa que ya era accionista y que continúa desarrollando el negocio en nuestro país. Esta participación conjunta era del 22,7% y representaba menos del 1% del total del portafolio de inversiones.

Durante el año se llevó a cabo un importante avance en el proceso de simplificación de la estructura societaria, labor que se viene realizando en los últimos años para crear mayor valor a los accionistas y generar claridad frente al mercado. En este sentido, en la Asamblea realizada en marzo de 2008 se aprobó la fusión de Suramericana de Inversiones con SIA Inversiones, empresa escindida de Inversura, que contaba con un patrimonio de \$1,2 billones. De esta manera, en el mes de agosto se concretó esta fusión por absorción, para lo cual se efectuó una emisión de 11.640.636 acciones, quedando en total 469.037.260 acciones en circulación.

En cuanto al fortalecimiento de la estructura financiera de la Compañía, se logró la reducción del costo de endeudamiento, principalmente mediante la colocación de papeles comerciales. En 2008 se hicieron tres emisiones por un total de \$181.000 millones, recursos que se destinaron a la sustitución de la deuda para lograr una mejor tasa, pasando de 10,77% E.A. a 10,63% E.A.. Es de anotar que la calificadora de riesgo Duff & Phelps de Colombia otorgó la máxima calificación DP1+ a los papeles comerciales. Así mismo, la firma calificadora BRC Investor Services ratificó por cuarto año consecutivo la máxima nota en el grado de inversión a los Bonos Ordinarios Portafolio de Inversiones Suramericana, al otorgarles la calificación AAA. También fueron positivos los ingresos adicionales que se generaron por valor de \$2.879 millones, a través de operaciones de intermediación, compra y venta de acciones del portafolio y detección de oportunidades cambiarias. Esta gestión generó nuevos ingresos que solventan parte importante de los costos de funcionamiento de la Compañía. Es significativo mencionar además el prepagó de la obligación que se tenía con la IFC, por US\$21 millones. Este crédito, adquirido en el año 2002 por US\$70 millones, fue destinado a la reestructuración de los pasivos financieros y al fortalecimiento del portafolio de inversiones.

Adicionalmente, Suramericana de Inversiones lideró la estructuración de los fondos de capital de riesgo Progres Capital y Escala Capital, que ya están en funcionamiento y cumplen una importante labor de respaldo e impulso para el nacimiento de nuevas empresas y proyectos; la inversión proyectada en cada uno de estos fondos es de \$2.500 millones y \$4.500 millones, respectivamente. Para la Compañía tuvieron un valor significativo dos reconocimientos recibidos en 2008. Uno de ellos es el resultado del estudio Merco -Monitor Empresarial de Reputación Corporativa- que se realizó por primera vez en Colombia. En esta encuesta registramos con gran satisfacción como cinco de las empresas que conforman el portafolio de Suramericana de Inversiones se ubicaron dentro de las doce compañías con mejor reputación del país.

El otro reconocimiento fue el resultado del estudio de Gobierno Corporativo denominado Transparencia en Colombia realizado por la firma comisionista de bolsa Interbolsa, en el cual Suramericana de Inversiones ocupó el segundo lugar. Igualmente, varias empresas que hacen parte de nuestro portafolio, obtuvieron los mejores resultados, al ocupar los cinco primeros lugares entre las 18 compañías analizadas. Queremos resaltar los avances que obtuvimos en materia de nuestro compromiso con la sostenibilidad. En este sentido, trabajamos en la construcción de nuestro modelo de responsabilidad y ciudadanía corporativa, que incluye tres ejes de gestión: la adopción de prácticas que aportan al equilibrio económico, social y ambiental; la participación en proyectos de desarrollo comunitario a través de la Fundación Suramericana y el liderazgo en procesos o dinámicas públicas.

Particularmente en lo referente a la gestión de la Fundación Suramericana, la inversión directa en proyectos de desarrollo que benefician a comunidades vulnerables alcanzó la suma de \$3.963 millones, lo que corresponde a un aumento del 30,8% frente a 2007. La Fundación apoyó 155 proyectos productivos en las líneas de generación de ingresos, educación, salud y cultura en 10 departamentos de Colombia, mediante la participación en alianzas intersectoriales que promueven el desarrollo integral de las comunidades y el fortalecimiento de sus capacidades.

En relación con el Código de Buen Gobierno Corporativo, el cual busca que la Compañía sea transparente y comprensible de cara a los accionistas, la Junta Directiva deja expresa constancia que durante el año 2008 no fue puesto en su conocimiento ningún caso de conflicto de interés en transacciones o cuestiones que hubieran podido afectar a la Sociedad. Así mismo, es importante confirmar que las operaciones realizadas con socios y administradores se han ajustado a la normatividad vigente y han tenido el mismo tratamiento que reciben los terceros. La Compañía tiene además diseñados adecuados procedimientos de revelación y control, que le permiten obtener la información financiera en forma adecuada para divulgarla a los accionistas, inversionistas y al mercado de valores.

Las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor han sido respetadas por la Compañía, todas sus adquisiciones por estos conceptos se han efectuado a través de proveedores autorizados y legalmente establecidos. La Compañía sólo usufructúa propiedad intelectual debidamente adquirida, por lo tanto reconoce el derecho de propiedad moral de los autores y protege el derecho de propiedad comercial de los dueños. Igualmente, hace su mejor esfuerzo para que internamente se cumpla con este principio que es fundamental para estimular la actividad creadora, evitar el plagio y fomentar el desarrollo de la economía basada en el conocimiento.

Finalmente, frente a los acontecimientos importantes ocurridos después del ejercicio, informamos que la Junta Directiva de Suramericana de Inversiones en su reunión del 29 de enero de 2009 aprobó la emisión de papeles comerciales por valor de hasta \$250.000 millones. La Compañía adelantará los trámites para obtener los permisos ante las autoridades correspondientes. Este es un recuento de los principales logros de nuestra Organización obtenidos en el año 2008. Alcanzarlos fue fruto de una estrategia clara, de un equipo humano altamente comprometido y de manera especial, del acompañamiento y apoyo de nuestros accionistas e inversionistas.

Por último, no podemos dejar pasar este espacio sin entregar un mensaje especial de reconocimiento póstumo a una persona que marcó de manera muy significativa a nuestra Compañía: el doctor Fabio Rico Calle. Este ilustre antioqueño, que hizo parte de las juntas directivas de Suramericana de Seguros y Suramericana de Inversiones, no sólo fue uno de los más destacados empresarios de la región y del país, sino además un ciudadano ejemplar, comprometido, entre muchas otras actividades, con la conservación ambiental. Gracias a su talante visionario, muchas empresas que hoy son líderes en sus mercados y admiradas en nuestro país y en el exterior, encontraron un rumbo de crecimiento y prosperidad; igualmente ejerció un liderazgo íntegro en la defensa del patrimonio industrial de la región y del país.

Al entregar así nuestro informe de gestión correspondiente al año 2008, extendemos nuestro reconocimiento a quienes día a día dinamizan el mercado de valores en general, a quienes trabajan con toda su dedicación en nuestras empresas, a las entidades de control, a nuestros proveedores, a los medios de comunicación y en general a la comunidad de la cual formamos parte. A todos ellos y en especial a ustedes, muchas gracias.

José Alberto Vélez Cadavid - Presidente de la Junta Directiva  
Carlos Enrique Piedrahíta Arocha  
Juan Guillermo Londoño Posada  
Jorge Mario Velásquez Jaramillo  
Hernando Yepes Arcila  
Antonio de Roux Rengifo  
Hernando José Gómez Restrepo  
Miembros de la Junta Directiva

**ORIGINAL FIRMADO**  
**DAVID BOJANINI GARCÍA**  
Presidente de la Compañía

**6.1.3.2 INFORME DEL REVISOR FISCAL**

Señores Accionistas

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

He examinado los balances generales consolidados de Suramericana de Inversiones S.A. Suramericana y subordinadas al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los correspondientes 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, el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

La administración es responsable por la preparación y correcta 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 significativos, 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 planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados están libres de errores de importancia relativa.

Una auditoría incluye realizar procedimientos para obtener evidencia sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del criterio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores significativos en los estados financieros consolidados.

En dicha evaluación de riesgos, el auditor 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 apropiado de las políticas contables y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la administración de la compañía, así como evaluar la presentación de los estados financieros consolidados en general. Considero que mis auditorías proporcionan una base razonable para fundamentar la opinión que expreso a continuación.

En mi opinión, los estados financieros consolidados mencionados, tomados fielmente de los libros y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Suramericana de Inversiones S.A. Suramericana y subordinadas al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo consolidados por los años que terminaron en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, aplicados de manera uniforme.

Como se indica en la nota 1 a los estados financieros consolidados:

- El 1 de agosto de 2008, se protocolizó la fusión por absorción de Suramericana de Inversiones S.A. Suramericana Compañía Matriz, la cual absorbió a la sociedad SIA Inversiones S.A., por ésta razón, los estados financieros no son comparativos
- La subordinada Centro Para Los Trabajadores IPS S.A. al 31 de diciembre de 2008, presenta pérdida operacional y neta, sin embargo el 98% de los ingresos operacionales provienen del accionista mayoritario, con lo cual asegura el flujo de caja para mantener la operación y cumplir con las obligaciones.
- La subordinada IPS Punto de Salud S.A. presenta pérdida operacional con efecto en el capital de trabajo por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007 y pérdida neta por el año terminado el 31 de diciembre de 2007, sin embargo, el 69,1% de los ingresos operacionales provienen del Accionista mayoritario y el 7,92% de compañías relacionadas, con lo cual se asegura el flujo de caja para mantener la operación y cumplir con las obligaciones.
- Mediante la Resolución 1926 del 28 de noviembre de 2008, la Superintendencia Financiera de Colombia autorizó la terminación del programa de desmonte progresivo de operaciones de la Compañía Suramericana de Capitalización S.A., con base en dicha autorización la Compañía modificó el objeto social y cambió su denominación a Inversiones CS Suramericana S.A.. El 30 de diciembre de 2008 mediante Resolución 2170 la Superintendencia Financiera de Colombia notificó la cancelación del certificado de autorización concedido a la Compañía Suramericana de Capitalización S.A. para actuar como Sociedad de Capitalización.

**ORIGINAL FIRMADO**  
**SUSANA CONTRERAS POVEDA**  
Revisor Fiscal  
Suramericana de Inversiones S.A. Suramericana  
T. P. 11017- T  
Miembro de KPMG Ltda.

25 de febrero de 2009

**6.1.3.3 ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS COMPARATIVOS A DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**

**GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.**  
(Antes SURAMERICANA DE INVERSIONES S.A. SURAMERICANA)  
**BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS**  
Al 31 de Diciembre  
(Millones de pesos colombianos)

	2008	2007
Activo		
Activo corriente:		
Disponibles	\$ 259.273	165.148
Inversiones temporales (notas 3 y 9)	1.936.469	2.224.092
Deudores, neto (nota 4)	973.081	874.043
Inventarios	6.066	5.240
Bienes realizables y recibidos en pago (nota 5)	5.964	4.125
Gastos pagados por anticipado y cargos diferidos (nota 6)	122.339	130.557
Total activo corriente	<u>3.303.192</u>	<u>3.403.205</u>
Inversiones permanentes (nota 3)	4.447.933	3.643.004
Deudores, neto (nota 4)	13.090	28.176
Propiedades, planta y equipo (nota 7 y 9)	156.340	155.187
Intangibles	10.464	52.241
Gastos pagados por anticipado y cargos diferidos (nota 6)	2.795	9.172
Otros activos (nota 8 y 9)	50.520	36.310
Exceso del costo en inversiones recíprocas	260.422	401.782
Valorizaciones (nota 9)	4.380.904	6.439.664
Total activo	<u>\$ 12.625.660</u>	<u>14.168.741</u>
Pasivo, interés minoritario y patrimonio		
Pasivo corriente:		
Obligaciones financieras (nota 10)	278.118	92.984
Proveedores	25.539	26.701
Cuentas por pagar (nota 11)	397.176	289.937
Impuestos, gravámenes y tasas	3.404	6.412
Obligaciones laborales	27.648	24.841
Porción corriente de pensiones de jubilación (nota 12)	1.754	1.690
Reservas técnicas de seguros (nota 13)	2.704.452	2.493.266
Pasivos estimados y provisiones (nota 14)	116.352	117.895
Ingresos diferidos	13.417	41.035
Bonos y papeles comerciales (nota 15)	95.000	75.500
Otros pasivos (nota 16)	37.792	11.793
Total pasivo corriente	<u>3.700.652</u>	<u>3.182.054</u>
Obligaciones financieras (nota 10)	144.240	209.218
Cuentas por pagar (nota 11)	2.819	13.814
Bonos y papeles comerciales (nota 15)	43.489	43.489
Pensiones de jubilación (nota 12)	13.175	13.296
Total pasivo	<u>3.904.375</u>	<u>3.461.871</u>
Interés minoritario	144.837	369.222
Total pasivo e interés minoritario	<u>4.049.212</u>	<u>3.831.093</u>
Patrimonio		
Capital suscrito y pagado (nota 17)	87.945	85.762
Superávit de capital (nota 18)	458.620	477.989
Reservas (nota 19)	2.540.415	2.456.068
Revalorización del patrimonio (nota 20)	961.831	866.006
Pérdida de ejercicios anteriores	(135.366)	(142.676)
Utilidad del ejercicio	282.099	247.105
Superávit por valorizaciones (nota 9)	4.380.904	6.347.394
Patrimonio, neto	<u>8.576.448</u>	<u>10.337.648</u>
Total pasivo, interés minoritario y patrimonio	<u>\$ 12.625.660</u>	<u>14.168.741</u>
Cuentas de orden (nota 21)		
Deudoras	\$ 12.176.274	12.744.309
Acreedoras	597.914.617	607.630.074

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**  
**SUSANA CONTRERAS POVEDA**  
Revisor Fiscal  
T. P. 11017 - T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi informe del 25 de febrero de 2009)

**GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.**  
(Antes SURAMERICANA DE INVERSIONES S.A. SURAMERICANA)  
ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS  
Al 31 de Diciembre  
(Millones de pesos colombianos)

	2008	2007
<b>Ingresos operacionales:</b>		
Actividad aseguradora	\$ 4.546.078	3.369.738
Planes de salud	744.615	601.942
Intereses, corrección monetaria, descuento amortizado	40.609	40.825
Cambios	5.782	2.796
Dividendos y participaciones	229.733	218.781
Utilidad en venta de activos, neto	4.412	220.052
Valoración de inversiones, neto	241.628	131.228
Recuperación de provisión de inversiones	53.902	22.174
Comisiones	4.069	3.471
Salvamentos de seguros	16.801	12.137
Revisión e inspección de vehículos	13.982	14.243
Procesamiento de datos	10.685	4.082
Otros	425	657
	<b>5.912.721</b>	<b>4.642.126</b>
<b>Gastos operacionales:</b>		
Actividad aseguradora	4.052.595	2.887.211
Planes de salud	622.206	586.039
Intereses, corrección monetaria, descuento amortizado	56.532	39.071
Gastos de personal	290.425	223.227
Honorarios	104.996	75.567
Impuestos	36.915	32.236
Arrendamiento	32.299	15.306
Contribuciones y afiliaciones	42.198	22.306
Seguros	4.312	4.180
Servicios temporales, publicos y otros	67.323	54.960
Mantenimiento y reparaciones	8.005	6.589
Suministros	6.284	8.131
Publicidad y propaganda	12.094	8.680
Cambios	-	5.460
Útiles y papelería	9.674	6.118
Servicios bancarios	40.006	31.772
Servicios medicos pólizas de vida	7.541	7.123
Otros	76.508	61.643
	<b>5.469.913</b>	<b>4.075.619</b>
<b>Resultado operacional antes de provisiones, depreciaciones y amortizaciones</b>	<b>442.808</b>	<b>566.507</b>
<b>Provisiones:</b>		
Inversiones	4.105	10.125
Deudores	16.045	19.260
Otras	5.242	496
	<b>25.392</b>	<b>29.881</b>
<b>Depreciaciones</b>	<b>20.903</b>	<b>14.812</b>
<b>Amortizaciones</b>	<b>78.658</b>	<b>237.818</b>
<b>Resultado operacional neto</b>	<b>317.855</b>	<b>283.996</b>
<b>Otros ingresos (egresos), neto</b>		
Ingresos	38.130	32.354
Egresos	(14.687)	(15.967)
	<b>23.443</b>	<b>16.387</b>
<b>Utilidad antes de impuesto sobre la renta e interés minoritario</b>	<b>341.298</b>	<b>300.383</b>
<b>Impuesto sobre la renta y complementarios (nota 22)</b>	<b>35.880</b>	<b>34.905</b>
Utilidad antes de interés minoritario	305.418	265.478
<b>Interés minoritario</b>	<b>(23.319)</b>	<b>(18.373)</b>
<b>Resultado neto</b>	<b>\$ 282.099</b>	<b>247.105</b>
<b>Resultado neto por acción , en pesos</b>	<b>\$ 610,28</b>	<b>540,24</b>

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**  
**SUSANA CONTRERAS POVEDA**  
Revisor Fiscal  
T. P. 11017 - T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi informe del 25 de febrero de 2009)

**GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.**  
(Antes SURAMERICANA DE INVERSIONES S.A. SURAMERICANA)  
**ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**  
Al 31 de Diciembre  
(Millones de pesos colombianos)

	Capital social	Superávit de capital	Reservas	del patrimonio	Utilidad del ejercicio	de ejercicios anteriores	Superávit por Valorizaciones	Patrimonio neto
Saldo al 31 de diciembre de 2006	\$ 85.762	517.762	2.320.234	853.256	127.511	(202.384)	6.609.383	10.311.524
Distribución Resultados 2006 según acta de asamblea general de accionistas # 11 del 29 de marzo de 2007:								
Liberación reserva para protección de inversiones	-	-	(1.644.958)	-	1.644.958	-	-	-
Liberación donaciones para la Fundación Suramericana	-	-	(375)	-	-	375	-	-
Donaciones para la Fundación Suramericana	-	-	-	-	(1.000)	-	-	(1.000)
Reserva para protección de inversiones	-	-	1.880.885	-	(1.880.885)	-	-	-
Pago de dividendos (\$212.00 pesos por acción)	-	-	-	-	(96.968)	-	-	(96.968)
Revalorización utilizada para el pago de impuesto al patrimonio	-	-	-	(360)	-	-	-	(360)
Valorizaciones	-	-	-	-	-	-	153.738	153.738
Resultados del Ejercicio	-	-	-	-	249.498	-	-	249.498
Movimiento neto consolidación	-	(39.773)	(99.718)	13.110	203.991	59.333	(415.727)	(278.784)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	85.762	477.989	2.456.068	866.006	247.105	(142.676)	6.347.394	10.337.648
Distribución Resultados 2007 según acta de asamblea general de accionistas # 12 del 27 de marzo de 2008:								
Liberación reserva para protección de inversiones	-	-	(1.880.885)	-	1.880.885	-	-	-
Donaciones para la Fundación Suramericana	-	-	-	-	(1.500)	-	-	(1.500)
Reserva a disposición de la Junta Directiva	-	-	2.003	-	(2.003)	-	-	-
Liberación reserva a disposición de la Junta Directiva	-	-	(1.350)	-	-	-	-	(1.350)
Reserva para protección de inversiones	-	-	2.020.764	-	(2.020.764)	-	-	-
Pago de dividendos (\$232.00 pesos por acción)	-	-	-	-	(106.116)	-	-	(106.116)
Capital Suscrito (11.640.638 acciones a \$187.50, pesos)	2.183	-	-	-	-	-	-	2.183
Superávit de capital	-	(2.176)	-	-	-	-	-	(2.176)
Movimiento de fusión	-	2.326	148.761	128	5.375	-	261.254	417.844
Revalorización utilizada para el pago de impuesto al patrimonio	-	-	-	(360)	-	-	-	(360)
Valorizaciones	-	-	-	-	-	-	(1.319.283)	(1.319.283)
Resultados del Ejercicio	-	-	-	-	267.639	-	-	267.639
Movimiento neto consolidación	-	(19.519)	(204.946)	96.057	11.478	7.310	(908.461)	(1.018.081)
Saldo al 31 de diciembre de 2008	\$ 87.945	458.620	2.540.415	961.831	282.099	(135.366)	4.380.904	8.576.448

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**  
**SUSANA CONTRERAS POVEDA**  
Revisor Fiscal  
T. P. 11017 - T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi informe del 25 de febrero de 2009)

**GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.**  
(Antes SURAMERICANA DE INVERSIONES S.A. SURAMERICANA)  
ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA  
Al 31 de Diciembre  
(Millones de pesos colombianos)

	2008	2007
<b>Fuentes de capital de trabajo:</b>		
Utilidad del ejercicio	\$ 282.099	247.105
Partidas que no utilizan (proveen) capital de trabajo:		
Depreciación	20.903	14.812
Amortización	78.658	237.818
Provisiones	25.392	29.881
Recuperaciones	(61.934)	(24.838)
Utilidad en venta de activos	(4.435)	(220.154)
Interés minoritario	23.319	18.373
Capital de trabajo provisto por las operaciones	364.002	302.997
Producto de la venta de Activos	587.043	653.193
Suscripción de acciones	2.183	-
Prima en colocación de acciones	149	-
Movimiento de fusión	-	114.671
Disminución deudores a largo plazo	(867)	30.434
Disminución gastos pagados por anticipado y cargos diferidos	72.281	246.292
Disminución otros activos	-	24.309
Aumento pensiones de jubilación, excluido porción corriente	-	427
Aumento obligaciones financieras	-	134.659
Disminución intangibles	41.777	-
Exceso del costo en inversiones recíprocas	141.360	-
	1.207.928	1.506.982
<b>Usos de capital de trabajo:</b>		
Adquisición de inversiones permanentes	1.326.062	734.792
Aumento otros activos	16.379	-
Aumento propiedades, planta y equipo	50.463	72.473
Aumento intangibles	-	52.241
Disminución pensiones de jubilación, excluido porción corriente	121	-
Exceso del costo en inversiones recíprocas	-	318.269
Disminución obligaciones financieras	64.978	-
Disminución Cuentas por pagar	10.995	1.294
Dividendos decretados en efectivo	109.837	108.244
Disminución interés minoritario	247.704	60.571
Movimiento de escisión	-	777.382
Disminución en el capital de trabajo	\$ 618.611	618.284
<b>Aumento (disminución) en el activo corriente:</b>		
Disponible	94.125	60.104
Inversiones temporales	(287.623)	38.841
Deudores	99.038	139.722
Inventarios	826	232
Bienes realizables y recibidos en pago	1.839	2.952
Gastos pagados por anticipado y cargos diferidos	(8.218)	79.031
	(100.013)	320.882
<b>Aumento (disminución) en el pasivo corriente:</b>		
Obligaciones financieras	185.134	22.676
Proveedores	(1.162)	10.843
Cuentas por pagar	107.239	74.235
Impuestos gravámenes y tasas	(3.008)	5.152
Obligaciones laborales	2.807	6.723
Porción corriente de pensiones de jubilación	64	116
Reservas técnicas de seguros	211.186	690.066
Pasivos estimados y provisiones	(1.543)	21.136
Ingresos diferidos	(27.618)	26.447
Bonos papeles comerciales	19.500	75.500
Otros pasivos	25.999	6.272
	518.598	939.166
<b>Disminución en el capital de trabajo</b>	\$ (618.611)	(618.284)

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**  
**SUSANA CONTRERAS POVEDA**  
Revisor Fiscal  
T. P. 11017 - T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi informe del 25 de febrero de 2009)

**GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.**  
(Antes SURAMERICANA DE INVERSIONES S.A. SURAMERICANA)  
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
Al 31 de Diciembre  
(Millones de pesos colombianos)

	2008	2007
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Utilidad del ejercicio	\$ 282.099	247.105
Conciliación entre la utilidad del ejercicio y el flujo de efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación:		
Depreciación	20.903	14.812
Amortización	78.658	237.818
Provisiones	25.392	29.881
Recuperaciones	(68.168)	(24.838)
Aumento en reservas técnicas de seguros	211.186	690.066
Utilidad en venta de activos	(4.411)	(220.052)
Valoración de inversiones, neto	(229.642)	(107.706)
Interés minoritario	23.319	18.373
	339.336	885.459
Cambios en partidas operacionales:		
Deudores	(98.171)	(170.156)
Otros activos	(16.379)	24.309
Bienes realizables y recibidos en pago	(3.811)	(3.241)
Gastos pagados por anticipado y cargos diferidos	80.499	167.261
Inventarios	(826)	(232)
Pensiones de jubilación	(57)	543
Cuentas por pagar	93.859	72.452
Pasivos estimados y provisiones	4.066	24.365
Proveedores	(1.162)	10.843
Otros pasivos	25.999	6.272
Impptos gravámenes y tasas	(3.008)	5.152
Ingresos diferidos	(27.618)	26.447
Obligaciones laborales	2.807	6.723
Interés minoritario	(247.704)	(60.571)
Producto de la venta de activos	588.761	653.285
Adquisición de inversiones	(571.812)	(1.560.329)
Exceso del costo en inversiones recíprocas, neto	(141.360)	318.269
Bonos papeles comerciales	19.500	75.500
Movimiento de escisión	-	(777.383)
Movimiento de fusión	-	114.671
Efectivo neto provisto por (usado en) actividades de operación	42.920	(180.361)
Flujo de efectivo por actividades de inversión:		
Disminución de propiedades, planta y equipo	50.463	72.473
Flujo de efectivo por actividades de financiación:		
Obligaciones financieras	120.156	22.676
Dividendos pagados	(106.828)	(106.252)
Suscripción de acciones	2.183	-
Prima en colocación de acciones	149	-
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de financiación	15.660	(83.576)
Aumento (disminución) neto en efectivo y equivalentes	109.043	(191.463)
Efectivo y equivalentes al inicio del año	220.770	412.233
Efectivo y equivalentes al final del año	\$ 329.813	220.770

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**  
**SUSANA CONTRERAS POVEDA**  
Revisor Fiscal  
T. P.11017 - T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi informe del 25 de febrero de 2009)

**6.1.3.4 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS PARA LOS PERIODOS TERMINADOS EN DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**

**SURAMERICANA DE INVERSIONES S.A. SURAMERICANA**  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
31 de diciembre de 2008 y de 2007  
(Expresadas en millones de pesos)

**NOTA 1 - ENTE ECONÓMICO**

Suramericana de Inversiones S.A. Suramericana (Sociedad Matriz), se constituyó, 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, su 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 año 2097.

Su objeto social es la inversión en bienes muebles e inmuebles, además, 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.

La Compañía es vigilada por la Superintendencia de Sociedades y controlada por la Superintendencia Financiera de Colombia, por estar inscrita en el registro nacional de valores como emisora de títulos.

El 1 de agosto de 2008, se protocolizó la fusión por absorción de Suramericana de Inversiones S.A. Suramericana Compañía Matriz, la cual absorbió a la sociedad SIA Inversiones S.A., por ésta razón, los estados financieros no son comparativos.

**Cambio de Estructura**

Es importante resaltar que durante el año 2006, se conformo una sola estructura de las áreas de apoyo para prestar sus servicios a todas las compañías, con este cambio se busca aprovechar sinergias entre las compañías que consolidan.

**Principios de consolidación**

Los estados financieros consolidados incluyen los 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.

**Gobierno Corporativo y Gestión de Riesgos**

El Código de Buen Gobierno establece, conforme a la Ley y a los estatutos sociales, disposiciones fundamentales para la dirección y administración de Suramericana de Inversiones S.A. y contiene estándares reconocidos nacional e internacionalmente para una buena y responsable gestión empresarial, buscando que el sistema de gobierno de la Compañía sea transparente y comprensible.

El Código además resalta en forma particular los derechos de los accionistas minoritarios como garantía de la inversión que han realizado en la Compañía, pues uno de los principios es proteger los derechos de cada uno de los inversionistas.

Las compañías a través de sus Juntas Directivas y la Alta Gerencia, han definido la gestión del riesgo como una cultura organizacional que permite determinar los perfiles de riesgo que puede tener la entidad y las políticas orientadas a su gestión en las diferentes operaciones del negocio. La Junta Directiva y la Alta Gerencia reciben el apoyo y asesoría de comités como el Directivo, el de Auditoría y el de Inversión y Riesgo; en la realización de estas actividades a través de la coordinación y seguimiento de la gestión de riesgo en la Compañía que hacen estos organismos.

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 a través de manuales, los cuales han sido aprobados y periódicamente actualizados por la Junta Directiva y la Alta Dirección.

Las posiciones de riesgo que asumen las áreas de negocio y de tesorería son informadas a la Junta Directiva y a la Alta Gerencia a través de informes periódicos. Tanto en los informes diarios como en los que se preparan para la Junta Directiva y los diferentes comités, se 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 riesgo cuenten con la información clara y oportuna para profundizar en la implementación de los modelos de gestión.

Existe una dinámica en la medición de riesgos basada en metodologías que permiten, con un alto grado de confiabilidad, identificar la exposición de la Compañía a los diferentes riesgos. La Junta Directiva y la Alta Gerencia han sido informadas de la matriz de riesgos prioritarios de la Compañía.

La estructura organizacional actual permite una independencia entre las áreas de negocio, inversiones, gestión de riesgos y control. Adicionalmente cada una de ellas cuenta con el recurso humano idóneo para las funciones y responsabilidades que asume.

El control de la operación se efectúa bajo mecanismos de seguridad óptimos, que permiten constatar que las operaciones se efectúan de acuerdo con las condiciones pactadas.

La auditoría interna tiene acceso a las operaciones de la Compañía y a la revisión de las recomendaciones que ha 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.

El siguiente es un detalle de las compañías involucradas en la consolidación y la proporción en la que participan:

Razón social	% de participación directa	% de participación total 2008	% de participación total 2007
<b>Directamente:</b>			
Portafolio de Inversiones Suramericana S.A.	88,1%	100.00%	99,93%
Inversiones en Seguros y Seguridad Social Suramericana S.A. Inversura	40,14%	81,13%	81,12%
Suramericana (B.V.I.) Corp.	35,82%	100.00%	99,96%
Enlace Operativo S.A.	55,00%	73,25%	73,24%
Inversiones y Construcciones Estrategicas S.A.	91,07%	100.00%	94,33%
SIA Inversiones S.A.		-	81,12%
<b>Indirectamente:</b>			
Compañía Suramericana de Seguros S.A.		81,13%	81,12%
Compañía Suramericana de Seguros de Vida S.A.		81,13%	81,12%
Compañía Suramericana de Capitalización S.A.		-	81,11%
Inversiones CS Suramericana S.A.		81,13%	-
Admora. de Carteras Colectivas Suramericana S.A.		81,13%	82,05%
Compañía Suramericana Administradora de Riesgos Profesionales y Seguros de Vida S.A. Suratep		81,13%	81,12%
IPS Punto de Salud S.A.		81,13%	81,13%
Centro Para los Trabajadores IPS S.A.		81,13%	81,12%
Compañía Suramericana de Servicios de Salud S.A. Susalud Medicina Prepagada		81,13%	81,12%
Servicio de Reparación Integral Automotriz S.A. Seriauto		81,13%	81,16%
Interoceánica de Seguros S.A.		76,41%	76,4%
Inversiones GVCS S.A.		81,13%	81,11%
Inversura (BVI) Corporation		81,13%	81,12%
Dinámica IPS		81,13%	81,12%
Inversiones Otrabanda S.A.		-	89,43%

A continuación se describen las entidades involucradas en la consolidación, su objeto social principal, domicilio, nacionalidad, área geográfica de operaciones y fecha de constitución:

**Compañía Suramericana de Seguros S.A.**

Realiza operaciones de seguro y de reaseguro de bienes, bajo las modalidades y los ramos facultados expresamente por la Ley. Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín Colombia, con cubrimiento nacional; sociedad constituida el 12 de diciembre de 1944.

La Compañía siguiendo instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia, mediante Resolución N° 1756 del 4 de octubre de 2007, se inscribió en el Registro Nacional de Agentes del Mercado de Valores. En virtud de dicha inscripción solo podrá desarrollar las operaciones habituales de adquisición o enajenación de valores ejecutadas directamente y por cuenta propia, a que hace referencia el numeral 3 del artículo 1.5.1.1. de la Resolución 400 de 1995.

**Compañía Suramericana de Seguros de Vida S.A.**

Realiza operaciones de seguros y reaseguros de personas sobre la vida y las que tengan carácter complementario, bajo las modalidades y los ramos facultados expresamente por la ley. Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín Colombia, con cubrimiento nacional, sociedad constituida el 4 de agosto de 1947.

La Compañía siguiendo instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia, mediante Resolución N° 1812 del 13 de octubre de 2006, se inscribió en el Registro Nacional de Agentes del Mercado de Valores. En virtud de dicha inscripción solo podrá desarrollar las operaciones habituales de adquisición o enajenación de valores ejecutadas directamente y por cuenta propia, a que hace referencia el numeral 3 del artículo 1.5.1.1. de la resolución 400 de 1995.

Inversiones CS Suramericana S.A. (antes Compañía Suramericana de Capitalización S.A.)

La compañía Inversiones C.S. Suramericana S.A. anteriormente denominada Compañía Suramericana de Capitalización S.A. es una sociedad anónima, colombiana, con domicilio social en la ciudad de Medellín; constituida por Escritura Pública No 1396 del 10 marzo de 1958 de la Notaría Segunda de Medellín .

Mediante la Resolución 1926 del 28 de Noviembre de 2008, la Superintendencia Financiera de Colombia autorizó la terminación del programa de desmonte progresivo de operaciones de la Compañía Suramericana de Capitalización S.A., con base en dicha autorización la Compañía modificó el objeto social y cambió su denominación a Inversiones CS Suramericana S.A.. El 30 de Diciembre de 2008 mediante Resolución 2170 la Superintendencia Financiera de Colombia notificó la cancelación del certificado de autorización concedido a la Compañía Suramericana de Capitalización S.A. para actuar como Sociedad de Capitalización.

Su objeto social consiste en la inversión en bienes muebles e inmuebles. Tratándose de inversiones en bienes muebles, en especial lo hará en acciones , cuotas o partes de interés de sociedades. En todo caso los emisores y o receptores de la inversión, pueden ser de carácter publico o privado, nacionales o extranjeras

El otorgamiento de prestamos, crédito o financiación a terceros, con recursos propios. en desarrollo de su objeto social, la sociedad podrá adquirir, dar en garantía, explotar, gravar, arrendar entregar en fiducia o en encargo fiduciario y enajenar toda clase de bienes muebles e inmuebles; girar, dar aceptar, endosar, negociar enajenar, pagar cobrar o ceder a cualquier titulo toda clase de instrumentos negociables o títulos valores; suscribir todo tipo de documentos civiles y comerciales; intervenir como acreedora o como deudora en operaciones de crédito, aceptando o sustituyendo las garantías o contra garantías del caso, cuando a ella haya lugar; y en general, celebrar todos los actos y todos los contratos que tengan relación directa con su objeto social y los que tengan como finalidad ejercer los derechos y cumplir la obligación legal o convencionalmente derivada de la existencia de la Sociedad y de las actividades desarrolladas por ella.

Parágrafo: La Sociedad no podrá realizar captaciones de dinero en forma masiva y habitual, de acuerdo con las normas financieras y cambiarias.

Por lo anteriormente expuesto su vigilancia y control la ejerce la Superintendencia de Sociedades.

Administradora de Carteras Colectivas Suramericana S.A.

El objeto social de la Sociedad consiste en recibir en dinero, suscripciones del público con el fin de constituir y administrar, conforme a las disposiciones legales vigentes, uno o varios fondos de inversión para fomentar, auspiciar, promover y facilitar la colocación de capitales. Al efecto podrá adquirir con las suscripciones del público acciones de sociedades anónimas, en comandita por acciones o mineras; otros títulos o valores emitidos por sociedades nacionales; bonos de deuda pública de la nación, bonos de deuda pública de los departamentos, de los distritos, de los establecimientos públicos cuando estén debidamente garantizadas; cédulas hipotecarias, créditos hipotecarios de empresas dedicadas a negocios de propiedad inmueble o cedidas por ella.

El Gobierno Nacional expidió el Decreto 2175 de 2007 por medio del cual se reguló la administración de las carteras colectivas administradas por las sociedades administradoras de inversión. En este decreto se estableció que la Superintendencia Financiera de Colombia debía expedir las reglas para determinar el valor de las participaciones en las carteras colectivas y el valor de la respectiva cartera colectiva; el cual inició vigencia el 1 de julio de 2008.

Mediante comunicación N° 2007050527 del 19 de diciembre de 2007, la Superintendencia Financiera de Colombia aprobó la nueva denominación del Fondo Suramericana de Inversiones por Cartera Colectiva Abierta Suramericana Renta Variable y del Fondo Suramericana de Renta Fija y Crecimiento por Cartera Colectiva Abierta Suramericana de Renta Fija, lo anterior en cumplimiento del parágrafo segundo del artículo 108 del decreto 2175 de 2007.

Administradora de Carteras Colectivas Suramericana S.A., administra la Cartera Colectiva Abierta Suramericana Renta Variable y la Cartera Colectiva Abierta Suramericana de Renta Fija. Las características de cada cartera se encuentran en los prospectos. Con domicilio en la ciudad de Medellín Colombia y cubrimiento nacional; sociedad constituida el 24 de julio de 1964.

Portafolio de Inversiones Suramericana S.A.

Su objeto social consiste en la inversión en bienes muebles e inmuebles, además, 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. Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín Colombia, con cubrimiento nacional, sociedad constituida el 15 de septiembre de 1997.

La Compañía es vigilada por la Superintendencia de Sociedades y controlada por la Superintendencia Financiera de Colombia, por estar inscrita en el Registro Nacional de Valores en su calidad de emisora de valores y tener inscritos bonos ordinarios según Resolución 573 del 11 de agosto de 1999.

Con la Escritura Pública número 2422 del 27 de diciembre de 2007 de la Notaría 14 de Medellín se solemniza el acuerdo de la fusión por absorción que la sociedad Portafolio de Inversiones Suramericana S.A. (absorbente) ha celebrado con la Compañía Suramericana de Construcciones S.A. (absorbida).

Inversiones en Seguros y Seguridad Social Suramericana S.A. Inversura.

Su objeto social consiste en la inversión en bienes muebles e inmuebles, estén o no inscritos en el mercado público de valores, de carácter público o privado, nacionales o extranjeros. Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín Colombia, con cubrimiento local; sociedad constituida el 25 de mayo de 1999.

Mediante Escritura Pública número 1.865, el 5 de octubre de 2007 quedó registrada la fusión de las Compañías Inversiones en Seguros y Seguridad Social Suramericana S.A. - INVERSURA S.A. y Sociedad Inversionista Anónima S.A..

Mediante Escritura Pública número 2.378, el 20 de diciembre de 2007 quedó registrada la escisión de la compañía Inversura S.A. que dio origen a la nueva sociedad denominada SIA Inversiones S.A., que tendrá participación en sectores económicos diferentes a los de seguros y seguridad social.

Es importante resaltar que al cierre de 2008 sus compañías de seguros terminaron la implementación tecnológica que cubre la atención de todos los productos adquiridos con la compra del establecimientos de comercio por la cesión de activos, pasivos y contratos de las compañías Agrícola de Seguros S.A. y Agrícola de Seguros de Vida S.A. Esta compra se llevó a cabo previa aprobación de la Junta Directiva, y mediante Resolución 0810 de la Superintendencia Financiera de Colombia del 4 de junio de 2007.

Grupo Empresarial: acogiendo recomendación de la Superintendencia Financiera de Colombia correspondiente al mes de julio de 2008, la sociedad Inversura S.A. registró el Grupo Empresarial con sus sociedades subordinadas y subsidiarias, en los términos establecidos en la Ley 222 de 1995.

IPS Punto de Salud Asistencia Médica y Odontológica S.A.

El objeto social de la Sociedad es la prestación de servicios médicos, paramédicos y odontológicos. Para el desarrollo de su objeto social principal puede realizar las siguientes actividades: promoción de la salud, prevención, diagnóstico y tratamiento de la enfermedad, mediante la consulta médica general y especializada, atención de urgencias, exámenes diagnósticos de laboratorio clínico e imagenología, procedimientos quirúrgicos, hospitalización, consulta y tratamiento odontológico, cirugía oral y todas aquellas actividades necesarias para la prestación de servicios de salud en los diferentes niveles de atención. Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín Colombia, con cubrimiento nacional, sociedad constituida el 19 de diciembre de 1996.

Su accionista mayoritario es la Compañía Suramericana de Servicios de Salud S.A. Susalud Suramericana Medicina Prepagada, con el 93,14% del capital; como Compañía Matriz le provee a IPS Punto de Salud S.A. el 69,1 % de los ingresos operacionales, lo cual le asegura el flujo de caja para mantener la operación.

Suramericana (B.V.I.) Corp.

Inversiones en papeles negociables. Su sede es Islas Vírgenes Británicas, con cubrimiento local, sociedad constituida el 29 de abril de 1998.

Compañía Suramericana Administradora de Riesgos Profesionales y Seguros de Vida S.A. Suratep

Operación del ramo de riesgos profesionales. Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín Colombia, con cubrimiento nacional; sociedad constituida el 9 de noviembre de 1995.

El objeto social es la realización de operaciones de seguros individuales y de reaseguros de vida, básicamente en lo relacionado con la Administración de Riesgos Profesionales A.R.P., pudiendo ejecutar válidamente los actos y contratos tendientes a cumplir la realización de su objeto social, en concordancia con las disposiciones legales y las normas de la Superintendencia Financiera de Colombia.

La Compañía siguiendo instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia, mediante Resolución N° 1812 del 13 de octubre de 2007, se inscribió en el Registro Nacional de Agentes del Mercado de Valores. En virtud de dicha inscripción sólo podrá desarrollar las operaciones habituales de adquisición o enajenación de valores ejecutadas directamente y por cuenta propia, a que hace referencia el numeral 3 del Artículo 1.5.1.1. de la Resolución 400 de 1995.

Centro Para Los Trabajadores IPS S.A.

Prestación de servicios de salud en todas las áreas de la salud humana, comprendiendo los servicios de urgencias, consulta externa general y especializada, medicina diagnóstica y terapéutica, cirugía y exámenes diagnósticos. Igualmente tendrá por objeto la importación y compra de medicamentos, equipos médicos, arrendamiento de prótesis y aparatos de complemento terapéutico. La Sociedad también podrá actuar como representante de otras sociedades nacionales o extranjeras que tengan objeto similar a los aquí descritos y en concordancia con las disposiciones legales y las normas de la Superintendencia Nacional de Salud. Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín Colombia, con cubrimiento en Medellín y Bogotá D.C.; sociedad constituida el 15 de abril de 1996.

La compañía Suramericana Administradora de Riesgos Profesionales y Seguros de Vida S.A. "SURATEP S.A." es la accionista mayoritaria con el 94,99% del capital.

La Subordinada Centro Para Los Trabajadores IPS S.A. al 31 de diciembre de 2008, presenta pérdida operacional y neta, sin embargo el 98% de los ingresos operacionales provienen del accionista mayoritario, con lo cual asegura el flujo de caja para mantener la operación y cumplir con las obligaciones.

**Compañía Suramericana de Servicios de Salud S.A. Susalud Medicina Prepagada**

Prestación de servicios de salud como entidad promotora de salud y entidad de medicina prepagada. Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín Colombia, con cubrimiento nacional; sociedad constituida el 31 de enero de 1990.

La Asamblea General de Accionistas en sesión ordinaria del 28 de febrero de 2006, aprobó una reforma a los estatutos sociales con el fin de modificar la denominación social, en consecuencia la razón social cambió por Compañía Suramericana de Servicios de Salud S.A. Susalud Suramericana Medicina Prepagada, pudiéndose identificar con la sigla Susalud.

El objeto social principal de la Sociedad es la organización, garantía y prestación de servicios de salud, servicios integrados de medicina y odontología, bien sea bajo la forma de prepago, evento en el cual la entidad obrará como una entidad de medicina prepagada, o bien sea en desarrollo del programa denominado Susalud Empresa Promotora de Salud, caso en el cual la Sociedad actuará como entidad promotora de salud.

**Servicio de Reparación Integral Automotriz S.A. Seriauto S.A.**

Establecimiento y funcionamiento de talleres de reparación de toda clase de vehículos automotores; la importación, compra y venta de repuestos y accesorios para los mismos; la compra y venta de vehículos automotores y cualquier otro acto o inspección y revisión de vehículos. Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín Colombia, con cubrimiento nacional; sociedad constituida el 9 de diciembre de 1976.

**Interoceánica de Seguros S.A.**

La realización de operaciones de seguro y de reaseguro de bienes y de personas, bajo las modalidades y los ramos facultados expresamente por la ley. Su domicilio principal se encuentra en Panamá, República de Panamá; sociedad constituida el 11 de julio de 1972.

**Inversiones GVCS S.A.**

Inversión en bienes muebles en especial de acciones, cuotas o partes de sociedades. Su domicilio principal se encuentra en la ciudad Medellín Colombia, con cubrimiento nacional; sociedad constituida el 6 de diciembre de 2002. Mediante Escritura Pública número 2.428 del 27 de diciembre quedó registrada la fusión de las compañías Inversiones GVCS S.A. y Representaciones Inmobiliarias y Mobiliaria S.A. RMI.

**Inversura (BVI) Corporation**

Inversiones en papeles negociables. Su sede es Islas Vírgenes Británicas, con cubrimiento local; sociedad constituida el 24 de diciembre de 2002.

**Enlace Operativo S.A.**

La Sociedad se dedica a la prestación y ejecución de servicios de procesamiento de información en materia de seguridad social, laboral, tributaria, contable, administrativa y en general de aquellos servicios conexos a los anteriores, susceptibles de ser contratados bajo la figura de *outsourcing* o tercerización, con cubrimiento nacional; sociedad constituida el 08 de junio de 2006.

**Diagnóstico y Asistencia Médica S.A. Institución Prestadora de Servicios de Salud Dinámica IPS.** Su objeto social principal es la prestación de servicios de ayudas diagnósticas tales como laboratorio clínico y patológico, endoscopia, ecografía, imagenología y mamografía entre otros. con cubrimiento nacional, sociedad constituida el 24 de febrero de 1994.

Los accionistas mayoritarios son la Compañía Suramericana de Servicios de Salud S.A. Susalud Suramericana Medicina Prepagada e Inversura S.A. con el 50,98% y 49,01% respectivamente.

**Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.**

La Junta Directiva en sesión realizada el 27 de agosto de 2007, mediante Acta número 2.241 aprobó el proyecto de escisión parcial de la Compañía Suramericana de Construcciones S.A. y la constitución de Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.

Según Escritura Pública número 1566 del 30 de agosto de 2007 de la Notaría Catorce de Medellín, solemniza el acuerdo de escisión parcial de la Compañía Suramericana de Construcciones S.A., y la constitución de Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A..

La Sociedad se dedica a la inversión en bienes muebles e inmuebles. Además de la inversión en cualquier clase de bienes muebles, ella 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; constituida el 31 de agosto de 2007.

Al 31 de diciembre de 2008, se encuentra pendiente de incorporar a los estados financieros los activos y pasivos producto de la escisión de la Compañía de Inversiones La Merced S.A. lo cual se encuentra en proceso de aprobación por parte de la Superintendencia de Sociedades.

**Inversiones Otrabanda S.A.**

La Sociedad se dedica a la inversión en bienes muebles e inmuebles. Además de la inversión en cualquier clase de bienes muebles, ella 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, nacional o extranjeros; constituida el 10 de enero de 2007. Inversión que se reclasifica de controlante a no controlante en cumplimiento a lo establecido en la Circular Conjunta 011 del 18 de agosto de 2005.

SIA Inversiones S.A.

La Sociedad se dedica a la inversión en bienes muebles e inmuebles. Además de la inversión en cualquier clase de bienes muebles, ella 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; constituida el 31 diciembre de 2007. Con la Escritura Pública No. 1313 del 1 de agosto de 2008, de la Notaría 14 de Medellín, registrada en la Cámara de Comercio de Medellín en la misma fecha, se aprobó el acuerdo de fusión por absorción de la sociedad Suramericana de Inversiones S.A., la cual absorbió a la sociedad SIA Inversiones S.A., quedando esta última disuelta sin liquidarse.

La composición de los estados financieros de la Matriz sobre el consolidado es la siguiente al 31 de diciembre de 2008:

	<u>Matriz</u>	<u>Consolidado</u>	<u>Efecto de la consolidación</u>
Total activo	\$ 8.702.243	12.625.660	3.923.417
Total pasivo	317.003	4.049.212	3.732.209
Patrimonio	8.385.240	8.576.448	191.208
Interés minoritario	-	144.837	144.837
Resultados del ejercicio	273.014	282.099	9.085

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:

	2008	2007
Utilidad neta de la matriz	\$ 273.014	249.498
Resultado neto de las subordinadas	393.394	328.579
	666.408	578.077
Eliminaciones que afectaron los resultados consolidados		
Método de participación	(327.094)	(233.588)
Interés minoritario	(23.319)	(18.373)
Pérdidas generadas en la venta de inversiones, prestación de servicios u otras operaciones en la consolidación	(35.024)	(79.044)
Provisión de inversiones, ajustes por inflación, dividendos, entre las compañías de la consolidación	1.128	33
Utilidad neta consolidada	\$ 282.099	247.105

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

	2008	2007
Número total	5.283	4.538
Dirección y confianza	4.066	3.344
Otros	1.217	1.194
Gastos de personal	\$ 256.117	184.302
Dirección y confianza	34.308	38.925
Otros		

La siguiente es la composición de activos, pasivos, patrimonio y utilidad (pérdida) del ejercicio de cada una de las compañías que se consolidan:

	Activo		Pasivo		Patrimonio		Utilidad (Pérdida)	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Cia. Suramericana de Seguros S.A.	\$ 1.142.048	1.258.423	892.081	986.536	249.967	271.888	5.427	6.00
Cia Suramericana de Seguros de Vida S.A.	2.264.373	1.910.806	1.764.339	1.441.163	500.034	469.643	97.837	77.44
Inversiones CS Suramericana S.A.	63.831	68.529	19.192	18.735	44.439	49.794	2.903	54
Administradora de Carteras Colectivas Suramericana S.A.	7.750	7.861	511	416	7.239	7.245	(145)	44
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.	11.209	4.200	6.386	-	4.823	4.200	623	-
Suratop S.A.	578.939	477.695	465.532	407.185	113.407	70.510	53.497	23.12
Centro Para Los Trabajadores IPS S.A	2.279	2.550	1.586	1.792	693	758	(88)	(11)
Suramericana (B.V.) Corp.	711.085	238.222	341.727	210.305	369.358	27.917	(14.593)	(8.59)
Portafolio de Inversiones Suramericana S.A.	4.191.167	4.906.859	71.436	127.332	4.119.731	4.779.527	129.229	66.97
Susalud Suramericana Medicina Prepagada	151.382	132.021	109.400	91.376	41.982	40.645	(5.976)	11.07
IPS Punto de Salud S.A.	23.274	22.377	20.591	20.833	2.683	1.544	1.497	(2.27)
Inversura S.A.	973.488	1.006.566	26.696	81.206	946.792	925.360	124.933	96.86
Seriatuto S.A.	4.514	5.160	1.480	2.125	3.034	3.035	37	2
Interoceánica de Seguros S.A.	73.811	45.103	55.437	35.204	18.374	9.899	(4.903)	(4.57)
Inversiones GVC S.A.	226.350	176.433	80.198	9.869	166.152	166.564	979	57.50
Inversura (BV) Corporation	33.823	22.053	-	-	33.823	22.053	(2.797)	(3.57)
Enlace Operativo S.A.	2.763	1.783	1.394	545	1.369	1.238	130	(87)
Dinámica IPS	12.653	10.555	7.297	5.111	5.356	5.444	508	34
Inversiones Otrabanda S.A. (1)	-	311.274	-	16.402	-	294.872	-	5.28
SIA Inversiones S.A.	-	1.271.298	-	258	-	1.271.040	-	2.92
	10.474.539	11.879.568	3.845.283	3.456.392	6.629.256	8.423.176	389.118	328.57
Suramericana de Inversiones S.A.	8.702.243	10.396.841	317.003	327.436	8.385.240	10.069.405	273.014	249.44
Eliminaciones	(6.551.122)	(8.107.668)	(257.911)	(321.957)	(6.293.211)	(7.785.711)	(356.714)	(312.59)
Interés minoritario	-	-	144.837	369.222	(144.837)	(369.222)	(23.319)	(18.37)
Consolidado neto	\$ 12.825.860	14.168.741	4.049.212	3.831.093	8.576.448	10.337.648	282.099	247.14

(1) Inversión que se reclasifica de controlante a no controlante en cumplimiento a lo establecido en la circular conjunta 011 del 18 de agosto de 2005

## NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD

### a) Bases de preparación y presentación

Los estados financieros consolidados están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.

### b) Equivalente de efectivo

Por su liquidez, la Compañía para el estado de flujos de efectivo, considera las inversiones en fondos de valores, derechos fiduciarios del fondo común ordinario, derechos de recompra de inversión y sobregiros bancarios, como equivalentes de efectivo.

### c) Inversiones

Para 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 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 se aumenta o 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 número 11 del 18 de agosto de 2005 de la Superintendencia de Sociedades y Superintendencia Financiera de Colombia.

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 número 4918 del 26 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 valor del patrimonio, en el rubro en el cual sean reconocidas las variaciones patrimoniales.

Cuando la inversión de que trata el presente párrafo 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 que el saldo neto de éstas llegare a ser de naturaleza contraria.

**Políticas Generales para operaciones con derivados:** Dado que la Junta Directiva delegó en el Comité de Inversión y Riesgo la responsabilidad de la definición de las políticas, metodologías, procedimientos, controles y límites que considere convenientes en el proceso de administración de inversiones y riesgo, estas responsabilidades se hacen extensivas a las operaciones *forward*.

Es por eso que durante el 2008 este Comité se encargó de definir que para la realización de coberturas con *forward*, los *traders* tienen atribuciones para hacerlas hasta por un 40% de la exposición en dólares, mientras que el Vicepresidente Financiero autoriza las coberturas entre un 40% y un 60% de la exposición y para valores superiores se solicita la aprobación del Comité de Inversiones y Riesgo.

El área encargada de la gestión del riesgo de inversiones, en la Vicepresidencia de Riesgos, hizo durante el 2008 los controles y seguimiento correspondientes al cumplimiento de límites y a la correcta valoración de las operaciones.

La Compañía aplica la política de provisión de inversiones 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:

	Categoría de la calificación	Valor máximo provisionado
Largo plazo:	BB+, BB, BB-	80%
	B+, B, B-	60%
	CCC	40%
	DD, EE	0%
Corto plazo:	3	80%
	4	50%
	5 y 6	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%

De acuerdo al Decreto 574 de 2007 modificado por el Decreto 1698 de 2007 expedido por la Superintendencia Nacional de Salud, la Compañía debe respaldar la constitución de reservas con inversiones obligatorias en títulos de deuda pública interna, emitidos o garantizados por la nación, títulos emitidos o garantizados por el Fondo de Garantías de Instituciones Financieras Fogafin, títulos de renta fija emitidos, aceptados o garantizados o avalados por entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia, incluyendo bonos obligatorios u opcionalmente convertibles en acciones, bonos y títulos hipotecarios emitidos en desarrollo de la ley 546 de 1999 y otros títulos de contenido crediticio derivados de procesos de titularización de cartera hipotecaria e inversiones en fondos de valores y en fondos de inversión, correspondientes a participación en fondos comunes especiales administrados por sociedades fiduciarias y en fondos de valores y de inversión administrados por entidades vigiladas por la Superintendencia de Financiera de Colombia.

d) Deudores

Los deudores incluyen saldos a favor de la Matriz y las subordinadas generados en el ejercicio de su objeto social.

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

En las subordinadas del sector financiero la provisión de cartera de crédito 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 6 meses de vencidas se constituye con cargo al estado de resultados, una provisión del 100% del valor de las mismas.

La Superintendencia Nacional de Salud en la Resolución 1804 de 2004, requiere provisión por el 100% cuando haya cuotas de medicina prepagada y planes complementarios con más de 60 días de vencidas. En cuanto a la cartera diferente a medicina prepagada, planes complementarios y cartera por tutelas y Comité Técnico Científico, la Compañía provisiona el 5% para la cartera entre 31 y 90 días, el 10% para la cartera entre 91 y 180 días, el 30% para la cartera entre 181 y 360 días y el 100% para la cartera mayor a 360 días. La Superintendencia Nacional de Salud en Circular Externa 0024 de 2005 autorizó la constitución de una provisión por el método alternativo y opcional para la cartera correspondiente a cuentas por cobrar al Ministerio de Salud por cumplimiento de sentencias judiciales y recobros no POS autorizados por el CTC, el cual, consiste en una provisión equivalente al promedio ponderado de la glosa causada en el año inmediatamente anterior sobre las cuentas revisadas. Para los años 2008 y 2007 este porcentaje fue de 5,10% y 8,25% respectivamente.

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

e) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera incluidas en la consolidación son convertidas a pesos colombianos a la tasa de cambio representativa del mercado, certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia en la fecha de la operación. Los saldos en moneda extranjera se ajustan a la tasa de cambio representativa del mercado del último día del mes \$2.243,59 (en pesos) y \$2.014,76 (en pesos) al 31 de diciembre de 2008 y 2007, respectivamente. La diferencia en cambio se registra en el estado de resultados.

Según Decreto número 4918 de diciembre 26 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 valor del patrimonio, en el rubro en el cual sean reconocidas las variaciones patrimoniales. Cuando la inversión de que trata el presente párrafo sea efectivamente realizada, los ajustes por diferencia en cambio que se hayan registrado en el patrimonio afectarán los resultados del período.

f) Inventarios

Los inventarios se ajustaron por inflación hasta el año 2006, 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 al valor de mercado.

g) Bienes realizables y recibidos en pago

Registran el valor ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006, de los bienes realizables para la venta y los recibidos en pago de saldos no cancelados provenientes de obligaciones a favor de las compañías.

Los bienes recibidos en pago representados en inmuebles se reciben con base en un avalúo comercial determinado técnicamente y los bienes muebles, acciones y participaciones con base en el valor de mercado.

Se registra una provisión con cargo a gastos del ejercicio cuando el avalúo o el valor de mercado es inferior al costo del bien.

h) Intangibles

El intangible corresponde a la adquisición de las marcas Agrícolas de Seguros registradas en julio de 2007; el costo de adquisición se definió por la diferencia entre el monto de los activos y pasivos. Los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia establecen que deben ser amortizados en un plazo no mayor de 20 años, discrecionalmente la Administración por considerar que su uso y explotación puede ser de menos tiempo, amortizó el 14,55% durante el período y el 82% en el año 2007.

i) Propiedades, planta y equipo

Las propiedades, planta y equipo se contabilizan al costo ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre de 2007, 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.

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

	Tasa Anual %
Edificios	5
Equipo, muebles y enseres de oficina	10
Equipo de computación	20
Vehículos	20

Los bienes recibidos en leasing se registran por una suma igual al valor presente de los cánones y opción de compra pactados, calculado a la fecha de iniciación del contrato y a la tasa pactada en el mismo.

j) Gastos pagados por anticipado y cargos diferidos

Corresponden principalmente a gastos pagados por anticipado, tales como, seguros, 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 3 años.

Útiles y papelería según su consumo.

Organización y preoperativos máximo a 5 años.

Proyectos, por el periodo de duración del proyecto.

Las comisiones de intermediación, 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 12 meses.

k) 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 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.

l) 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.

m) 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.

n) 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 2008 y 2007 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. Como resultado de la operación de cesión de activos y pasivos de la compañía Agrícola de Seguros S.A.; se adquirió el pasivo pensional por valor de \$375.

o) Cuentas de orden

Se registra en cuentas de orden los hechos o circunstancias de los cuales se pueden generar derechos y compromisos que puedan afectar su estructura financiera, así como también las que se requieren para el control de activos, pasivos, patrimonio y las diferencias entre los registros contables y las declaraciones tributarias.

Cuentas de orden Administradora de Carteras Colectivas Suramericana

En estas cuentas se registran las operaciones con terceros que por su naturaleza, no afectan la situación financiera de la entidad e incluyen cuentas de registro utilizadas para efectos de control e información general, así mismo, las diferencias entre el patrimonio contable y el fiscal, entre la utilidad contable y la renta gravable.

p) 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 octavos previsto por la Circular Externa 003 de 1997 de 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 y se haya efectuado el registro presupuestal respectivo para atender su cancelación.

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

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

Suratep 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 Profesionales, 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 Profesionales 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.

El valor correspondiente al ahorro en las pólizas de vida se registraba en el ingreso como primas emitidas y los retiros como siniestros. La variación entre el ingreso y los gastos más los rendimientos, se contabilizaban como una constitución o liberación de la reserva incrementando el pasivo por este concepto.

#### Reservas técnicas de seguros:

##### Técnica para riesgos en curso

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

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

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

A partir de enero de 2007, la Compañía Suramericana de Seguros de Vida 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 número 2007 000886-001-00 del 8 de febrero de 2007 aprobó seguir utilizando como base del cálculo el 80%.

Por solicitud de la Compañía Suramericana de Seguros 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 del diciembre de 2007, excepto para los ramos de transporte a los cuales se les aplica el sistema especial del decreto 839 de 1991.

Los productos marca Agrícola recibidos en la cesión de contratos son sometidos al cálculo de reserva por el método de octavos, mientras se migran paulatinamente a la plataforma de Suramericana.

#### Reserva técnica Susalud

A partir del año 2007 y según Decreto 574 de 2007 modificado por los Decretos 1698 de 2007 y 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 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.

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 art. 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, adicione 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.

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 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 catastrófica 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.

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.

Reservas especiales – riesgos profesionales

La Circular Externa 091 del 23 de diciembre de 1998, de la Superintendencia Financiera, 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.

q) Concepto de materialidad

Al preparar estados financieros, la materialidad se determina con relación al activo total, al activo corriente, al pasivo total, al pasivo corriente, al capital de trabajo, al patrimonio o a los resultados del ejercicio según corresponda.

En los estados financieros consolidados y sus notas se revelan de manera integral los hechos económicos que afectaron la situación financiera y los resultados de la Matriz y subordinadas. Se considera que no existen asuntos de importancia no revelados, que pudieran alterar significativamente las decisiones económicas de los usuarios de la información mencionada.

r) 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.

s) Resultado neto por acción en pesos

El resultado neto por acción en pesos por el año 2008 se calcula con base en el promedio ponderado de las acciones suscritas por el tiempo que las mismas han estado colocadas que fueron de 462.246.889 y para el año 2007 se determinó tomando como base las acciones en circulación que fueron de 457.396.624.

### NOTA 3 - INVERSIONES

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

	2008	2007
<b>Temporales:</b>		
<b>Negociables en títulos de deuda:</b>		
Títulos de deuda pública interna emitidos por la Nación	\$ 275.099	230.634
Títulos de deuda pública externa emitidos por la Nación	23.902	31.452
Otros títulos de deuda pública	11.280	10.489
Títulos emitidos avalados o garantizados Fogafin	773	27.940
Títulos contenido crediticio derivado de titularización	24.622	36.245
Títulos emitidos y avalados ins tituc. vigiladas Superfinanciera	322.304	330.181
Títulos emitidos por entidades no vigiladas Superfinanciera	285.394	316.087
Otros títulos de inversión extranjera	31.514	22.498
Títulos emitidos avalados garantizados por bancos del	93.121	73.374
Títulos emitidos avalados garant. organ. multilaterales cred.	34.712	34.851
Títulos emitidos por residentes en el exterior	9.433	11.970
Otros títulos	12.117	40.552
	1.124.271	1.166.271
<b>Inversiones disponibles para venta en títulos deuda:</b>		
Título deuda pública interna emitido por la Nación	71.871	99.286
Títulos emitidos por entidades públicas del orden nacional	7.333	5.512
Títulos emitidos avalados ins tituciones vigiladas Superfinanciera	171.196	184.726
Títulos emitidos entidades no vigilados Superfinanciera	84.876	82.334
Títulos emitidos aval garantiza organismos multilaterales de crédito	10.221	10.377
Títulos derivados procesos de titularización		535
Otros títulos	5.202	6.459
	350.699	389.229
<b>Derecho recompra inversión títulos participativos:</b>		
Acciones con alta liquidez bursátil	6.833	-
<b>Derecho transferencia inv. disponibles para la venta en títulos</b>		
Acciones con alta liquidez bursátil	19.304	-
<b>Inversiones disponibles para venta en títulos participativos:</b>		
Acciones con alta liquidez bursátil	120.513	233.353
Acciones con media liquidez bursátil	-	2.135
Acciones con baja o mínima liquidez bursátil	6.123	14.321
Otros títulos	50	50
	126.686	249.859

	2008	2007
<b>Negociables en títulos participativos:</b>		
Acciones:		
Con alta liquidez bursátil	94.649	330.641
Con media liquidez bursátil	368	17.119
Otras Inversiones:		
Participación en fondos de valores comunes y ordinarios	28.464	41.215
Participación en fondos de valores	39.997	-
Títulos mixtos derivados de procesos de titularizaciones	3.295	5.112
Derechos de recompra de inversión	-	18.015
Participación fondos mutuos de inv. interna renta variable	6.291	13.049
Participación patrimonio autónomo	138.001	-
	<b>311.065</b>	<b>425.151</b>
<b>Menos provisión</b>	<b>(2.389)</b>	<b>(6.418)</b>
<b>Total inversiones temporales:</b>	<b>1.936.469</b>	<b>2.224.092</b>
<b>Inversiones permanentes en títulos participativos</b>		
Acciones:		
Sector financiero	3.152.915	2.286.379
Sector real	111.338	503.692
Otros residentes en exterior	7.457	17.918
Otras Inversiones:		
Otros	17.542	447.293
Derechos fiduciarios	254.137	17.890
	3.543.389	3.273.172
<b>Inversiones para mantener hasta el vencimiento títulos</b>		
Títulos deuda pública interna emitidos por la Nación	221.282	100.026
Títulos deuda pública externa emitidos por la Nación	11.622	15.390
Otros títulos deuda pública	35.850	3.519
Títulos emitidos aval garantizados Fogafin	-	2.175
Título contenido crediticio deriva titularización	2.563	4.726
Títulos emitidos y avalados instituc. vigiladas Superfinanciera	447.715	246.711
Títulos emitidos por entidades no vigiladas Superfinanciera	170.523	62.881
Títulos emitidos avalados garantizados gobierno exterior	6.951	-
Títulos emitidos avalados garantizados por bancos	4.572	-
Títulos emitidos avalados garantizados org. Multilaterales de crédito	13.879	9.739
Otros títulos	28.411	20.683
	943.368	465.850
<b>Total inversiones permanentes</b>	<b>4.486.757</b>	<b>3.739.022</b>
<b>Menos provisión</b>	<b>(38.824)</b>	<b>(96.018)</b>
<b>Total inversiones permanentes</b>	<b>4.447.933</b>	<b>3.643.004</b>
<b>Total inversiones</b>	<b>\$ 6.384.402</b>	<b>5.867.096</b>

#### Provisión de inversiones

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

	2008	2007
Saldo inicial	\$ 102.436	153.913
Provisión cargada al gasto	4.105	10.125
Recuperaciones	(53.902)	(22.174)
Cancelación provisión por ventas	(16.563)	(34.223)
Provisión por fusión y cesión de activos	5.137	(5.205)
<b>Provisiones</b>	<b>\$ 41.213</b>	<b>102.436</b>
<b>Inversiones temporales</b>	<b>2.389</b>	<b>6.418</b>
<b>Inversiones permanentes</b>	<b>38.824</b>	<b>96.018</b>
	<b>\$ 41.213</b>	<b>102.436</b>

#### NOTA 4 – DEUDORES

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

	2008	2007
Pactos de reventa	\$ -	4.701
Cartera de crédito	89.007	244.148
Contratos de <i>forward</i>	(4.511)	3.900
Anticipos y avances	6.642	4.681
Depósitos	-	275
Ingresos por cobrar	54.369	75.034
Anticipos, impuestos y contribuciones	36.278	29.602
Cuentas por cobrar trabajadores	860	2.298
Cuentas por cobrar actividad aseguradora	721.557	507.650
Préstamos a particulares	104.411	63.010
Tarjetas de crédito	133	-
Deudores varios	24.214	12.064
	1.032.960	947.363
<b>Provisiones</b>	<b>(46.789)</b>	<b>(45.144)</b>
	986.171	902.219
<b>Menos porción a largo plazo</b>	<b>13.090</b>	<b>28.176</b>
<b>Porción corriente</b>	<b>\$ 973.081</b>	<b>874.043</b>

**Provisión deudores**

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

		2008	2007
Saldo inicial	\$	45.144	37.920
Provisión cargada al gasto		16.045	19.260
Recuperaciones		(14.400)	(12.036)
Saldo final	\$	46.789	45.144

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

**Cuentas por cobrar actividad aseguradora**

		2008	2007
Coaseguradores cuenta corriente aceptados	\$	320	677
Coaseguradores cuenta corriente cedidos		375	1.159
Compañías cedentes interior cuenta corriente		17	15
Compañías cedentes exterior cuenta corriente		289	64
Reaseguradores interior cuenta corriente		672	539
Reaseguradores exterior cuenta corriente		11.633	5.683
Siniestros pendientes parte reasegurador		157.078	250.765
Depósito de reserva a reaseguradores del exterior		18	172
Primas por recaudar		551.155	248.576
Total	\$	<u>721.557</u>	<u>507.650</u>
Provisión primas pendientes de recaudo		<u>(33.439)</u>	<u>(30.770)</u>

**Período de maduración**

Para las primas pendientes de recaudo su período de maduración es de un mes a partir de la entrega de la póliza, salvo disposición legal o contractual en contrario.

Los saldos con los coaseguradores cuenta corriente aceptados se cancelan dentro de los 30 días siguientes a la recepción de las planillas de corte de cuentas enviadas por la compañía líder.

Los saldos con los coaseguradores cuenta corriente cedido son cancelados en el respectivo mes en que se envían las planillas de corte de cuentas.

Los saldos con los reaseguradores exterior cuenta corriente son cancelados y recaudados dentro de los 90 días siguientes al corte trimestral.

Los siniestros pendientes parte reasegurador son cancelados una vez se liquidan los siniestros o se da un fallo legal que exonere a la reaseguradora de toda obligación.

**NOTA 5 - BIENES REALIZABLES Y RECIBIDOS EN PAGO**

El siguiente es el detalle de los bienes realizables y recibidos en pago al 31 de diciembre:

		2008	2007
Costo	\$	6.798	4.729
Provisión		(834)	(604)
	\$	<u>5.964</u>	<u>4.125</u>

**NOTA 6 - 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:

		2008	2007
Gastos pagados por anticipado	\$	5.448	22.624
Cargos diferidos			
Comisión de intermediación		91.767	81.654
Costos contratos no proporcionales		11.752	-
Primas cedidas con vigencia mayor a un año		-	16.457
Proyectos		11.559	9.442
Otros		4.608	9.552
		<u>125.134</u>	<u>139.729</u>
Menos porción a largo plazo		<u>2.795</u>	<u>9.172</u>
Porción corriente	\$	<u>122.339</u>	<u>130.557</u>

**NOTA 7 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO**

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

	2008	2007
Terreno, edificios y construcciones en curso	\$ 136.508	137.069
Equipo, muebles y enseres de oficina	42.651	35.695
Equipo de computación	76.894	70.463
Flota y equipo de transporte	4.703	2.268
Maquinaria y equipo médico	8.294	7.103
Otros	1.147	3.582
	<u>270.197</u>	<u>256.180</u>
Depreciación	(113.741)	(100.761)
Provisión	(116)	(232)
	<u>\$ 156.340</u>	<u>155.187</u>

**NOTA 8 - OTROS ACTIVOS**

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

	2008	2007
Bienes de arte y cultura	\$ 2.256	2.247
Créditos a empleados	-	7.107
Aportes permanentes	500	500
Depósitos judiciales	1.746	480
Fideicomiso títulos de capitalización	17.960	-
Fideicomiso inmobiliario	9.940	11.306
Sobrantes, anticipos y retenciones	10.804	7.030
Otros	7.376	7.724
	<u>50.582</u>	<u>36.394</u>
Provisión	(62)	(84)
	<u>\$ 50.520</u>	<u>36.310</u>

**NOTA 9 - VALORIZACIONES**

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

	2008	2007
De inversiones	\$ 4.320.016	6.372.962
Propiedades, planta y equipo	54.197	60.395
De otros activos	6.691	6.307
	<u>\$ 4.380.904</u>	<u>6.439.664</u>

**NOTA 10 - OBLIGACIONES FINANCIERAS**

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

	2008	2007
Descubiertos en cuenta corriente	\$ 1.550	1.817
Créditos bancos y entidades financieras	53.272	16.282
Bancos del exterior	201.570	245.948
Obligaciones de <i>leasing</i>	12.078	9.851
Compromisos de recompra de Inversiones	14.906	20.547
Otras entidades	138.982	7.757
	<u>422.358</u>	<u>302.202</u>
Menos porción largo plazo	144.240	209.218
Porción corriente	<u>\$ 278.118</u>	<u>92.984</u>

Los créditos a largo plazo \$144.240 están garantizados con fideicomiso de garantía, con Cititrust; plazo hasta el año 2.012, la tasa de interés es *libor* + 1,125%.

**NOTA 11 - CUENTAS POR PAGAR**

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

		2008	2007
Actividad aseguradora	\$	155.822	148.297
Costos y gastos por pagar		107.242	34.519
Dividendos o participaciones por pagar		28.441	25.431
Retención en la fuente		17.011	16.728
Impuestos a las ventas		24.212	24.899
Contribuciones y afiliaciones		13.659	11.111
Retenciones y aportes de nómina		7.634	7.006
Compromiso transferencia operaciones repos		15.162	-
Acreedores varios		30.812	35.760
		399.995	303.751
Menos porción largo plazo		2.819	13.814
Porción corriente	\$	397.176	289.937

**NOTA 12 - PENSIONES DE JUBILACIÓN**

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

		2008	2007
Cálculo actuarial	\$	14.929	14.986
Porción corriente		(1.754)	(1.690)
	\$	<u>13.175</u>	<u>13.296</u>
Numero de personas cubiertas		139	144

La tasa de reajuste pensional utilizada fue de 7,63%. Esta tasa corresponde al promedio de inflación de los últimos 10 años al 1° de enero de 2008, de acuerdo con el numeral 1 del artículo 2° del Decreto 2783 del 20 diciembre de 2001 y la información suministrada por la oficina de actuaría de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Las prestaciones que cubre el cálculo son las de jubilados totalmente por la empresa, jubilados con pensión compartida y sustituciones vitalicias.

**NOTA 13 - RESERVAS TÉCNICAS DE SEGUROS**

El siguiente es el detalle de las reservas técnicas de seguros al 31 de diciembre:

		2008	2007
De riesgos en curso	\$	1.635.652	1.411.384
Depósitos retenidos a reaseguradores del exterior		53.406	55.020
Reserva de desviación de siniestralidad		134.749	124.317
Reserva de siniestros pendientes parte compañía		691.258	625.848
Reservas especiales riesgos profesionales		157.079	25.933
Reserva siniestros pendientes parte reaseguradores		32.308	250.764
	\$	<u>2.704.452</u>	<u>2.493.266</u>

**NOTA 14 - PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES**

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

		2008	2007
Obligaciones laborales	\$	827	413
Obligaciones fiscales		17.321	35.456
Comisiones causadas sobre primas por recaudar		64.868	72.360
Industria y comercio		6.426	6.634
Impuesto de renta y complementarios		18.866	-
Servicios hospitalarios autorizados y no cobrados		-	621
Otros		8.044	2.411
	\$	<u>116.352</u>	<u>117.895</u>

**NOTA 15 - 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:

Portafolio de Inversiones Suramericana S.A.

La Superintendencia Financiera de Colombia autorizó una emisión de 150.000 bonos ordinarios a un valor nominal de \$1.000 (pesos) por bono, los cuales fueron inscritos en el registro nacional de valores e intermediarios al 31 de diciembre de 1999, fueron colocados en su totalidad en el mercado y tienen una calificación "AAA" (triple A) por parte de la firma calificadora BRC Investor Services S.A.. El saldo asciende a la suma de \$43.489, con vencimiento el 24 de agosto de 2009.

Suramericana de Inversiones S.A. Suramericana

El 13 de marzo de 2008, se colocaron en el mercado público de valores, papeles comerciales por \$46.000.

Se recibieron ofertas por \$338.168 y finalmente se colocaron \$14.521 a 90 días a una tasa del 10,34% E.A. y \$31.479 a 180 días a una tasa del 10,70% E.A..

El 18 de junio de 2008, se colocaron en el mercado público de valores, papeles comerciales por \$75.000.

Se recibieron ofertas por \$346.146 y finalmente se colocaron \$40.000 a 180 días a una tasa del 10,79% E.A. y \$35.000 a 364 días a una tasa del 10,95% E.A..

El 11 de diciembre 2008, se colocaron en el mercado público de valores, papeles comerciales por \$60.000.

2008

Capital	Modalidad	Serie	Vencimientos corrientes menores a 1 año
60.000	E.A. 10,78%	B180-2	60.000
35.000	E.A. 10,95%	B364-2	35.000
<b>\$ 95.000</b>			<b>\$ 95.000</b>

2007

Capital	Intereses	Modalidad	Vencimientos corrientes menores a 1 año
60.000	DTF +1,23	T.A.	60.000
15.500	DTF +1,64	T.A.	15.500
<b>\$ 75.500</b>			<b>\$ 75.500</b>

**NOTA 16 - OTROS PASIVOS**

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

	2008	2007
Anticipos y avances recibidos	\$ 1.359	599
Cuentas en participación	37	23
Sobrantes de primas	16.508	6.898
Fiducia pasivo tenedores de títulos	16.946	-
Otros	2.942	4.273
	<b>\$ 37.792</b>	<b>11.793</b>

**NOTA 17 - CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO**

El capital social de Suramericana de Inversiones S.A., Matriz, está conformado por 460.037.260 y 457.396.624 acciones comunes, suscritas y pagadas de valor nominal de ciento ochenta y siete pesos con cincuenta centavos cada una (\$187,50) para los años 2008 y 2007.

**NOTA 18 - SUPERÁVIT DE CAPITAL**

El siguiente es el detalle del superávit de capital al 31 de diciembre:

	2008	2007
Prima en colocación de acciones	\$ 358.026	357.877
Ganancias o pérdidas acumuladas no realizadas en inversiones disponibles para la venta	100.594	120.112
	<b>\$ 458.620</b>	<b>477.989</b>

**NOTA 19 – RESERVAS**

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

	2008	2007
Obligatorias	\$ 332.592	335.438
Estatutarias	5.003	-
Ocasionales	2.202.820	2.120.630
	<u>\$ 2.540.415</u>	<u>2.456.068</u>

**NOTA 20 - REVALORIZACION 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 21 - CUENTAS DE ORDEN**

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

	2008	2007
<b>Cuentas de orden deudoras:</b>		
Derechos contingentes	\$ 1.526.952	1.623.567
Deudoras fiscales	5.227.860	4.681.208
Deudoras de control	<u>5.421.462</u>	<u>6.439.534</u>
	<u>12.176.274</u>	<u>12.744.309</u>
<b>Cuentas de orden acreedoras:</b>		
Responsabilidades contingentes	347.306.194	338.507.368
Acreedoras fiscales	12.294.650	183.449.612
Acreedoras de control	<u>238.313.773</u>	<u>85.673.094</u>
	<u>\$ 597.914.617</u>	<u>607.630.074</u>

**NOTA 21 - IMPUESTO SOBRE LA RENTA**

Los gastos de impuesto sobre la renta, por valor de \$35.880 y \$34.905 para 2008 y 2007 respectivamente, corresponden a los cálculos realizados individualmente por cada una de las compañías incluidas en la consolidación.

La Ley 1111 del 27 diciembre de 2007 establece modificaciones muy importantes relacionadas con el aspecto impositivo a partir del año gravable 2007 así:

- Es deducible el cien por cien (100%) de los impuestos de industria y comercio, avisos y tableros y predial efectivamente pagados.
- Disminuye la tarifa de renta presuntiva sobre patrimonio líquido del 6% al 3%. La tarifa de impuesto de renta para las sociedades pasa del 35% al 33%. Sin embargo para el año de 2007 fue del 34% .
- Se eliminan los ajustes integrales por inflación fiscales. Por lo tanto la utilidad generada en la venta de activos mayor a dos años será ganancia ocasional.
- Se crea el impuesto al patrimonio para los años gravables 2007 al 2010, con tarifa del 1,2% por cada año gravable sobre patrimonio líquido al primero de enero de 2007 mayor de tres mil millones; este impuesto se paga en dos cuotas.
- A partir del año 2007 será deducible del impuesto de renta el 25% del gravamen a los movimientos financieros.

**NOTA 22 – CONTINGENCIAS**

A continuación se relacionan las contingencias más representativas :

Compañía Suramericana de Seguros S.A. y Compañía Suramericana de Seguros de Vida S.A.

Existen dos procesos relativos al impuesto de industria y comercio del municipio de Medellín, los puntos en desacuerdo son: Dilucidar la base gravable del gravamen en relación al valor de las primas retenidas, determinadas para cada municipio y no tomando como base en esta ciudad el total país. Los valores fueron pagados y si el fallo favorece a la Compañía se tramitará la devolución correspondiente y el segundo es cotejar en la vía contenciosa administrativa la no obligación de pagar el impuesto en mención en lo relacionado a los ingresos de la seguridad social, sustentado en la norma constitucional. Es importante anotar

que el impuesto de este proceso ya fue pagado oportunamente, por lo tanto, si la sentencia es positiva para la Compañía se generaría un ingreso por recuperaciones.

Compañía Suramericana de Servicios de Salud S.A. Susalud Medicina Prepagada

La Compañía actualmente soporta en su contra 113 procesos de responsabilidad civil contractual y extracontractual en todo el país, siendo Medellín la ciudad con la mayor cantidad de casos con 85 de ellos. Comparado con el año anterior (91 demandas), tuvimos un aumento de 22 procesos.

El aumento de los procesos judiciales se encuentra ligado a dos factores: el crecimiento en número de afiliados de Susalud en los últimos tres (3) años, este hecho relacionado con la apertura de nuevas plazas antes inexploradas por la Compañía y la creencia generalizada entre los usuarios del Sistema General en Seguridad Social en Salud, que las consecuencias negativas de los actos médicos, siempre son responsabilidad de los profesionales en salud que participaron en el mismo, lo cual ha generado un sin número de procesos cuya causa, en muchas ocasiones, es injustificada.

De todos los procesos vigentes, las pretensiones solicitadas ascienden a los \$41.033; las pretensiones estimadas y/o valoradas por la Compañía en un hipotético caso de pérdida en todas las reclamaciones es de \$3.449.

Las causas principales que dan origen a dichas reclamaciones son principalmente por deficiente prestación en el servicio por parte de las IPS's y/o profesionales adscritos, presuntos errores en el diagnóstico, por coberturas no incluidas en el POS, defectuosa realización de cirugía, entre otras.

En el año 2008 terminaron 12 procesos cuyas solicitudes sumaban \$1.992, siendo el valor final pagado por Susalud por sentencias condenatorias, transacciones y/o conciliaciones de \$54, es decir, lo desembolsado por la Compañía el 2,73% del total de las pretensiones solicitadas, lo cual representa una disminución bastante apreciable con relación al 4,09% del año anterior.

Durante el 2008 la Compañía continuó con su estrategia judicial tendiente a obtener la indemnización de los 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. Dichas acciones, que en la actualidad ascienden a 12 y cuyas pretensiones superan los 20.000, se han concentrado en tres grandes causas de perjuicios, a saber, el impago del valor total de los medicamentos no incluidos en el POS, el impago de las prestaciones que se encuentran en la denominada zona gris, es decir, que el Ministerio de la Protección Social considera incluidas en el POS sin soporte en la ponderación de la UPC y el impago de las prestaciones glosadas por su presentación extemporánea conforme con la interpretación efectuada al respecto por la Corte Constitucional.

Así mismo se continuó con la defensa de los intereses de la Compañía en relación con la expedición de reglamentación adversa y que no tiene en cuenta criterios sólidos para garantizar la estabilidad del sistema, al interior de lo cual cabe destacar entre otras, las acciones de nulidad y restablecimiento del derecho impetradas en contra de los acuerdos y resoluciones que vienen regulando la redistribución de recursos por patologías de alto costo cuyas pretensiones superan los 9.000, la acción de nulidad y restablecimiento del derecho instaurada en contra del Acuerdo que incluyó en el POS el procedimiento para la práctica del aborto sin su ponderación en la UPC, las acciones de inconstitucionalidad contra los artículos de la Ley 1122 de 2007 que establecieron procedimientos especiales de pago a IPS y pago de medicamentos autorizados por los comités técnico científico y las acciones de nulidad en contra de la regulación y los plazos, el procedimiento de afiliación a prevención.

La Compañía cuenta con una póliza de responsabilidad civil que la ampara de estos riesgos, exigida a todas las IPS's y profesionales adscritos así como a los vinculados laboralmente por la Compañía.

IPS Punto de Salud Asistencia Médica y Odontológica S.A.

La Institución afronta 6 procesos de responsabilidad civil contractual y extracontractual cuyas pretensiones razonablemente estimadas alcanzan la suma \$125. Estos procesos tienen su origen en supuestos daños causados en el ejercicio de la actividad médica.

IPS Punto de Salud S.A. Asistencia Médica y Odontológica, cuenta con una póliza de responsabilidad civil que la ampara de estos riesgos.

### **NOTA 23 – RECLASIFICACIONES**

Para propósitos de presentación y comparación, algunas cifras de los estados financieros del año anterior fueron reclasificadas.

## **6.1.4 INFORMACIÓN FINANCIERA INDIVIDUAL A DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**

### **6.1.4.1 INFORME DEL REVISOR FISCAL**

Señores Accionistas  
Suramericana de Inversiones S.A. Suramericana:

He examinado los balances generales de Suramericana de Inversiones S.A. Suramericana al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los correspondientes 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, el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

La administración es responsable por la preparación y correcta 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 significativos, 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 planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de errores de importancia relativa.

Una auditoría incluye realizar procedimientos para obtener evidencia sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del criterio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores significativos en los estados financieros. En dicha evaluación de riesgos, el auditor 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 apropiado de las políticas contables y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la administración, así como evaluar la presentación de los estados financieros en general. Considero que mis auditorías proporcionan 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 significativos, la situación financiera de Suramericana de Inversiones S.A. Suramericana al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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:

- La contabilidad de la Compañía ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable.
- Las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea.
- La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente.
- Existen medidas adecuadas de control interno, de prevención y control de lavado de activos y de conservación y custodia de los bienes de la Compañía y los de terceros que están en su poder.
- Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores.
- 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.

Como se indica en la Nota 1 a) de los estados financieros, el 1 de agosto de 2008, se protocolizó la fusión por absorción de Suramericana de Inversiones S.A. Suramericana la cual absorbió a la sociedad SIA Inversiones S.A., por ésta razón, los estados financieros no son comparativos.

**ORIGINAL FIRMADO**  
**SUSANA CONTRERAS POVEDA**  
Revisor Fiscal de Suramericana de  
Inversiones S.A. Suramericana  
T. P. 11017- T  
Miembro de KPMG Ltda.

25 de febrero de 2009

### 6.1.4.2 ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES A DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

**GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.**  
(Antes SURAMERICANA DE INVERSIONES S.A. SURAMERICANA)  
BALANCE GENERAL INDIVIDUAL  
Al 31 de Diciembre  
(Miles de pesos colombianos)

Activo	2008	2007
<b>Activo corriente:</b>		
Disponible (nota 3)	\$ 107.734	2.709.740
Inversiones negociables de renta variable (nota 4)	79.998.099	313.286.798
Deudores (notas 5 y 20)	38.680.008	29.614.348
Gastos pagados por anticipado	173.325	298.277
<b>Total activo corriente</b>	<b>118.959.166</b>	<b>345.909.163</b>
Deudores (nota 5)	10.431.392	-
Inversiones permanentes (notas 4 y 6)	6.561.618.873	7.359.850.343
Propiedades, planta y equipo - vehiculo	187.612	270.236
Otros activos	74.486	48.736
Valorizaciones (notas 4 y 6)	2.010.971.867	2.690.762.823
<b>Total activo</b>	<b>\$ 8.702.243.396</b>	<b>10.396.841.301</b>
<b>Pasivo y patrimonio de los accionistas</b>		
<b>Pasivo corriente:</b>		
Obligaciones financieras (nota 7)	14.905.514	20.546.866
Papeles comerciales (nota 8)	95.000.000	75.500.000
Otras obligaciones financieras (notas 9 y 20)	159.906.421	191.397.123
Cuentas por pagar (notas 10 y 19)	33.102.437	30.251.751
Obligaciones laborales (nota 11)	111.101	84.139
Ingresos recibidos por anticipado (nota 12)	5.584.832	3.808.173
Pasivos estimados y provisiones (nota 13)	8.393.113	5.848.083
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>317.003.418</b>	<b>327.436.135</b>
<b>Patrimonio de los accionistas:</b>		
Capital suscrito y pagado (nota 14)	87.944.486	85.761.867
Prima en colocación de acciones	358.025.576	357.876.378
Reserva legal (nota 15)	138.795.051	137.927.099
Reservas ocasionales (nota 16)	2.169.309.754	1.880.884.887
Revalorización del patrimonio (nota 17)	956.650.005	956.881.845
Superávit método de participación (nota 18)	2.390.529.551	3.709.812.369
Valorizaciones (notas 4 y 6)	2.010.971.867	2.690.762.823
Resultado del ejercicio	273.013.688	249.497.898
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>8.385.239.978</b>	<b>10.069.405.166</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>\$ 8.702.243.396</b>	<b>10.396.841.301</b>
<b>Cuentas de orden (nota 19)</b>		
Deudoras	\$ 2.112.837.611	2.402.832.937
Acreedoras	8.453.487.408	1.024.356.216

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

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

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

**ORIGINAL FIRMADO**  
**SUSANA CONTRERAS POVEDA**  
Revisor Fiscal  
T. P.11017 - T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi informe del 25 de febrero de 2009)

**GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.**  
(Antes SURAMERICANA DE INVERSIONES S.A. SURAMERICANA)  
ESTADO DE RESULTADOS INDIVIDUAL  
Al 31 de Diciembre  
(Miles de pesos colombianos)

	2008	2007
Ingresos operacionales (nota 20):		
Dividendos	\$ 114.590.028	83.080.166
Intereses	4.549.390	12.935.990
Utilidad por método de participación, neto (nota 4)	152.177.661	113.533.577
Utilidad en venta de inversiones, neto	1.138.099	29.971.868
Valoración a precios de mercado, neto	(13.217.508)	6.504.636
Operaciones de derivados (nota 21)	-	9.434.571
Reintegro provisión de inversiones (nota 4)	49.610.865	17.160.652
	<b>308.848.535</b>	<b>272.621.460</b>
Gastos operacionales de administración:		
Provisión de inversiones (nota 4)	2.386.593	1.313.814
Reintegro provisión de impuestos	-	(1.131.936)
Gastos de personal	3.322.319	2.673.192
Honorarios	1.513.091	1.412.267
Gastos administrativos	4.468.978	4.113.611
Depreciaciones	82.624	82.625
	<b>11.773.605</b>	<b>8.463.573</b>
Utilidad operacional	<b>297.074.930</b>	<b>264.157.887</b>
Egresos (Ingresos) no operacionales (nota 20):		
Ajuste por diferencia en cambio	5.236.788	3.443.398
Intereses	12.204.922	6.735.881
Gastos bancarios - Comisiones	415.358	265.191
Gastos Extraordinarios	-	27.774
Diversos	(175.826)	(42.855)
	<b>17.681.242</b>	<b>10.429.389</b>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	<b>279.393.688</b>	<b>253.728.498</b>
Impuesto sobre la renta y complementarios (nota 22)	(6.380.000)	(4.230.600)
Resultado neto	<b>\$ 273.013.688</b>	<b>249.497.898</b>
Resultado neto por acción (En pesos)	<b>\$ 590,62</b>	<b>545,47</b>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

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

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

**ORIGINAL FIRMADO**  
**SUSANA CONTRERAS POVEDA**  
Revisor Fiscal  
T. P. 11017 - T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi informe del 25 de febrero de 2009)

**GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.**  
(Antes SURAMERICANA DE INVERSIONES S.A. SURAMERICANA)  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS INDIVIDUAL**  
Al 31 de Diciembre  
(Miles de pesos colombianos)

	Acciones comunes	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 2006	\$ 85.761.867	357.876.378	137.927.099	1.645.332.918	957.241.543	4.031.733.548	2.537.024.326	333.520.053	10.086.417.732
Distribución resultados 2006 según acta de Asamblea General de Accionistas # 11 del 29 de marzo de 2007:									
Liberación reserva para protección de inversiones	-	-	-	(1.644.957.918)	-	-	-	1.644.957.918	-
Liberación donación para la Fundación Suramericana	-	-	-	(375.000)	-	-	-	375.000	-
Donación para la Fundación Suramericana	-	-	-	-	-	-	-	(1.000.000)	(1.000.000)
Reserva para protección de inversiones	-	-	-	1.880.884.887	-	-	-	(1.880.884.887)	-
Pago de dividendos (\$212.00 pesos por acción)	-	-	-	-	-	-	-	(96.968.084)	(96.968.084)
Revalorización utilizada para pago de impuesto al patrimonio	-	-	-	-	(359.698)	-	-	-	(359.698)
Método participación	-	-	-	-	-	(321.921.179)	-	-	(321.921.179)
Valorizaciones	-	-	-	-	-	-	153.738.497	-	153.738.497
Resultados del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	249.497.898	249.497.898
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>85.761.867</b>	<b>357.876.378</b>	<b>137.927.099</b>	<b>1.880.884.887</b>	<b>956.881.845</b>	<b>3.709.812.369</b>	<b>2.690.762.823</b>	<b>249.497.898</b>	<b>10.069.405.166</b>
Distribución resultados 2007 según acta de Asamblea General de Accionistas # 12 del 27 de marzo de 2008:									
Liberación reserva para protección de inversiones	-	-	-	(1.880.884.887)	-	-	-	1.880.884.887	-
Donación para la Fundación Suramericana	-	-	-	-	-	-	-	(1.500.000)	(1.500.000)
Reserva a disposición de la Junta Directiva	-	-	-	2.003.066	-	-	-	(2.003.066)	-
Liberación reserva a disposición de la Junta Directiva	-	-	-	(1.350.314)	-	-	-	-	(1.350.314)
Reserva para protección de inversiones	-	-	-	2.020.763.702	-	-	-	(2.020.763.702)	-
Pago de dividendos (\$232.00 pesos por acción)	-	-	-	-	-	-	-	(106.116.017)	(106.116.017)
Capital suscrito (11.640.638 acciones a \$187,50 pesos)	2.182.619	(2.176.336)	-	-	-	-	-	-	6.283
Movimiento de fusión	-	2.325.534	867.952	147.893.300	127.858	-	261.254.410	5.374.522	417.843.576
Revalorización utilizada para pago de impuesto al patrimonio	-	-	-	-	(359.698)	-	-	-	(359.698)
Método participación	-	-	-	-	-	(1.319.282.818)	-	-	(1.319.282.818)
Valorizaciones	-	-	-	-	-	-	(941.045.366)	-	(941.045.366)
Resultados del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	267.639.166	267.639.166
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2008</b>	<b>\$ 87.944.486</b>	<b>358.025.576</b>	<b>138.795.051</b>	<b>2.169.309.754</b>	<b>956.650.005</b>	<b>2.390.529.551</b>	<b>2.010.971.867</b>	<b>273.013.688</b>	<b>8.385.239.978</b>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

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

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

**ORIGINAL FIRMADO**  
**SUSANA CONTRERAS POVEDA**  
Revisor Fiscal  
T. P.11017 - T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi informe del 25 de febrero de 2009)

**GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.**  
(Antes SURAMERICANA DE INVERSIONES S.A. SURAMERICANA)  
ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA INDIVIDUAL  
Al 31 de Diciembre  
(Miles de pesos colombianos)

	2008	2007
<b>Fuentes de capital de trabajo:</b>		
Utilidad neta	\$ 273.013.688	249.497.898
Partidas que no utilizan (no proveen) capital de trabajo:		
Provisión inversiones	2.386.593	1.313.814
Recuperación provisión de inversiones	(49.610.865)	(17.160.652)
Utilidad en venta de inversiones, neto	(1.138.099)	(29.971.868)
Utilidad en método de participación, neto	(152.177.661)	(113.533.577)
Depreciación	82.624	82.625
Capital de trabajo provisto por las operaciones	72.556.280	90.228.240
Producto de la venta de inversiones	77.599.732	59.656.015
Suscripción de acciones	2.182.619	-
Prima en colocación de acciones	149.198	-
Movimiento de fusión	148.889.110	-
Dividendos recibidos compañías controlantes	15.133.561	17.918.262
	<u>316.510.500</u>	<u>167.802.517</u>
<b>Usos del capital de trabajo:</b>		
Aumento inversiones	413.244.609	229.840.435
Aumento en deudores porción no corriente	10.431.392	-
Dividendos decretados	107.466.331	96.968.084
Donaciones	1.500.000	1.000.000
Revalorización utilizada para pago de impuesto al patrimonio	359.698	359.698
Otros activos	25.750	-
	<u>533.027.780</u>	<u>328.168.217</u>
<b>Disminución del capital de trabajo</b>	<b>\$ (216.517.280)</b>	<b>(160.365.700)</b>
<b>Cambios en los componentes del capital de trabajo:</b>		
Aumento (disminución) en el activo corriente:		
Disponible	(2.602.006)	2.506.884
Inversiones negociables de renta variable	(233.288.699)	38.933.861
Deudores	9.065.660	2.750.129
Gastos pagados por anticipado	(124.952)	(283.797)
	<u>(226.949.997)</u>	<u>43.907.077</u>
Aumento (disminución) en el pasivo corriente:		
Obligaciones financieras	(5.641.352)	20.546.866
Papeles comerciales	19.500.000	75.500.000
Otras obligaciones financieras	(31.490.702)	105.483.237
Cuentas por pagar	2.850.686	6.563.975
Obligaciones laborales	26.962	3.598
Ingresos recibidos por anticipado	1.776.659	(1.577.987)
Pasivos estimados y provisiones	2.545.030	(2.246.912)
	<u>(10.432.717)</u>	<u>204.272.777</u>
<b>Disminución en el capital de trabajo</b>	<b>\$ (216.517.280)</b>	<b>(160.365.700)</b>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

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

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

**ORIGINAL FIRMADO**  
**SUSANA CONTRERAS POVEDA**  
Revisor Fiscal  
T. P.11017 - T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi informe del 25 de febrero de 2009)

**GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.**  
(Antes SURAMERICANA DE INVERSIONES S.A. SURAMERICANA)  
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL  
Al 31 de Diciembre  
(Miles de pesos colombianos)

	2008	2007
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Utilidad del ejercicio	\$ 273.013.688	249.497.898
Conciliación entre el resultado del ejercicio y el flujo de efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación:		
Provisión inversiones	2.386.593	1.313.814
Recuperación de provisión inversiones	(49.610.865)	(17.160.652)
Recuperación de provisión impuestos	-	(1.131.936)
Utilidad en venta de inversiones, neto	(1.138.099)	(29.971.868)
Utilidad método de participación, neto	(152.177.661)	(113.533.577)
Valoración a precios de mercado, neto	13.217.508	(6.504.636)
Depreciación	82.624	82.625
	<u>85.773.788</u>	<u>82.591.668</u>
Cambios en partidas operacionales:		
Deudores	(19.497.052)	(2.750.129)
Gastos pagados por anticipado	124.952	283.797
Otros activos	(25.750)	-
Cuentas por pagar	(158.873)	4.571.793
Obligaciones laborales	26.962	3.598
Ingresos recibidos por anticipado	1.776.659	(1.577.987)
Pasivos estimados y provisiones	2.545.030	(1.114.976)
Producto de la venta de inversiones	77.599.732	59.656.015
Movimiento de fusión	148.889.110	-
Aumento de inversiones, neto	(206.955.016)	(248.487.840)
Dividendos compañías controlantes	15.133.561	17.918.262
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación	<u>105.233.103</u>	<u>(88.905.799)</u>
Flujos de efectivo por actividades de financiación:		
Capital social	2.182.619	-
Prima en colocación de acciones	149.198	-
Papeles comerciales	19.500.000	75.500.000
Aumento créditos de bancos y otras obligaciones financieras	(37.132.054)	126.030.103
Revalorización utilizada para pago de impuesto al patrimonio	(359.698)	(359.698)
Donaciones	(1.500.000)	(1.000.000)
Dividendos pagados	(104.456.772)	(94.975.902)
Efectivo (usado) provisto por las actividades de financiación	<u>(121.616.707)</u>	<u>105.194.503</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo	(16.383.604)	16.288.704
Efectivo y equivalentes al inicio del año	16.492.959	204.255
Efectivo y equivalentes al final del año	\$ <u>109.355</u>	<u>16.492.959</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

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

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

**ORIGINAL FIRMADO**  
**SUSANA CONTRERAS POVEDA**  
Revisor Fiscal  
T. P. 11017 - T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi informe del 25 de febrero de 2009)

**6.1.4.3 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS PARA LOS PERIODOS TERMINADOS EN DICIEMBRE DE 2008 Y 2007 INDIVIDUAL**

**SURAMERICANA DE INVERSIONES S.A. SURAMERICANA)**  
 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
 31 de Diciembre de 2008 y de 2007  
 (Expresada en miles de pesos)

**NOTA 1 - ENTE ECONÓMICO**

Suramericana de Inversiones S.A. Suramericana, 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. Según estatutos, la Compañía hará corte de cuentas para producir el balance general, el estado de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha.

La Compañía es vigilada por la Superintendencia de Sociedades y controlada por la Superintendencia Financiera de Colombia, por estar inscrita en el Registro Nacional de Valores como emisora de títulos.

Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía tenía 18 empleados vinculados, su actividad la ejerce a través de la oficina principal.

**Fusión**

Mediante Acta No. 130, la Junta Directiva en sesión realizada el 30 de enero de 2008, manifestó la intención de realizar una operación de fusión por absorción de la filial SIA Inversiones S.A., sociedad producto de la escisión de Inversura S.A.

El objetivo de la fusión sería optimizar y hacer más eficiente la administración de las sociedades y de sus portafolios de inversiones, así como reorganizar las empresas filiales de Suramericana de Inversiones S.A. Suramericana.

Con la Escritura Pública No. 1313 del 1° de agosto de 2008, de la Notaría 14 de Medellín, registrada en la Cámara de Comercio de Medellín en la misma fecha, se aprobó el acuerdo de fusión por absorción de la sociedad Suramericana de Inversiones S.A., la cual absorbió a la sociedad SIA Inversiones S.A., quedando esta última disuelta, sin liquidarse.

El siguiente es un detalle de las cuentas de la Sociedad SIA Inversiones S.A. que se trasladaron para Suramericana de Inversiones S.A., antes de eliminaciones:

Disponible	\$	16.523.656
Inversiones		770.160.821
Deudores		399.619
Valorización		261.254.409
Pasivos estimados		428.218
Otros pasivos		260.907
Patrimonio		1.042.274.858
Utilidad		5.374.522

Por lo anterior los estados financieros del 2008 con respecto al 2007 no son comparativos.

**ADRs – Nivel I**

Suramericana de Inversiones S.A. culminó exitosamente su proceso de inscripción 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 Suramericana de Inversiones, que tiene como denominación el nemotécnico SRMIY, representa dos acciones ordinarias de la Compañía.

Como banco depositario para su operación en el mercado de Estados Unidos, Suramericana de Inversiones designó a The Bank of New York Mellon, la entidad líder en participación de este segmento del mercado por ser el banco depositario de más de mil trescientos programas de ADR, en 64 países. Así mismo, este banco cuenta con una amplia experiencia en Latinoamérica, donde trabaja con más de doscientas compañías. Por otra parte, como custodio local de los ADRs, se definió a la Fiduciaria Bancolombia.

Con su inscripción en el programa de ADRs - Nivel I, autorizado por la Junta Directiva el 31 de julio de 2008, la Compañía no sólo accede a los mercados de capitales internacionales, sino que fortalece su visibilidad frente a potenciales inversionistas extranjeros, y además, amplía y diversifica su base de accionistas, lo cual brinda mayor liquidez a sus acciones. También mantiene la posibilidad de escalar posteriormente a los niveles II y III de ADRs, para dinamizar aún más su presencia en el ámbito internacional.

Es importante recordar que el nivel I de ADRs permite la negociación de acciones extranjeras en Estados Unidos, a través del mercado mostrador OTC, es decir, por fuera de las bolsas de valores como NYSE, AMEX y NASDAQ, y quedarían registradas en las denominadas Pink Sheets ([//www.pinksheets.com](http://www.pinksheets.com)).

Finalmente, para la Compañía este paso se incluye en el marco de la estrategia de internacionalización, en la que viene trabajando como parte de su enfoque de negocios. En este sentido, Suramericana de Inversiones se viene fortaleciendo como compañía holding, que cuenta con un portafolio de inversiones en empresas líderes en Colombia y con importantes participaciones en otros países de América. Este portafolio está concentrado principalmente en inversiones estratégicas en los sectores de servicios financieros, seguros y seguridad social, y se complementa con inversiones en los sectores de servicios, alimentos y cementos, entre otros. Por medio de la participación dinámica en el direccionamiento de las diferentes compañías, Suramericana de Inversiones trabaja para generar un mayor valor a sus accionistas, mediante una visión global que le permite identificar, promover y desarrollar sinergias y nuevas oportunidades de creación, crecimiento y expansión de negocios.

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

### Bases de preparación y presentación

Los estados financieros de la Compañía se preparan y presentan de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.

### Equivalentes de efectivo

Por su liquidez, para el estado de flujos de efectivo, la Compañía considera derechos fiduciarios del fondo común ordinario, derechos de recompra de inversiones como equivalentes de efectivo.

### 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 de control, 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 número 11 del 18 de agosto de 2005 de la Superintendencia de Sociedades y Superintendencia de Valores (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.

Según Decreto número 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 tiene 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:

Largoplazo	Valormáximo (%)	Cortoplazo	Valormáximo (%)
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%

#### Propiedades, planta y equipo

Las propiedades, planta 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 de acuerdo con la vida útil estimada, sobre el valor del activo ajustado por inflación. La tasa anual de depreciación para vehículos es 20%.

#### Gastos pagados por anticipado

La Compañía registra en los gastos anticipados los seguros, los cuales se amortizan durante la vigencia de la póliza.

#### Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos originados durante las operaciones son reconocidos por el sistema de causación.

#### Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las operaciones en moneda extranjera se contabilizan según la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los saldos de activos y pasivos expresados en dólares estadounidenses son convertidos a pesos colombianos a las tasas representativas del mercado determinadas por la Superintendencia Financiera de Colombia, de \$2.243,59 y \$2.014,76 (en pesos) al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, respectivamente. La diferencia en cambio se capitaliza o se lleva a resultados de acuerdo con su origen.

Según Decreto número 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.

#### Valorizaciones

Para inversiones permanentes de no controlantes, se registra por la diferencia entre el costo y su valor intrínseco o precio fijado en la Bolsa de Valores, según se describe en la nota 2 (c) precedente.

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

#### Resultado neto por acción en pesos

El resultado neto por acción en pesos, para el año 2008, se calcula con base en el promedio ponderado de las acciones suscritas por el tiempo que las mismas han estado colocadas, que fueron de 462.246.889 y para el año 2007 se determinó tomando como base las acciones en circulación que fueron de 457.396.624.

#### Vinculados económicos

Los vinculados económicos son las empresas bajo control directo o indirecto, los miembros de junta y los administradores.

#### Concepto de materialidad

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, y 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 ingresos brutos, según corresponda.

#### 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 y así mismo, las diferencias entre los registros contables y las declaraciones tributarias.

#### Papeles comerciales

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

## Pasivos estimados y provisiones

Registra las deudas estimadas del ente económico para atender el pago de las obligaciones fiscales y que mensualmente se contabilizan con cargo al Estado de Resultados, tales como: impuesto de renta y complementarios e industria y comercio.

**NOTA 3 – DISPONIBLE**

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

	2008	2007
Caja	\$ 300	300
Caja menor moneda extranjera	569	889
Bancos moneda nacional	80.854	72.569
Bancos moneda extranjera	25.730	2.635.059
Cuentas de ahorro	281	923
<b>\$</b>	<b>107.734</b>	<b>2.709.740</b>

El disponible está libre de restricciones o gravámenes.

**NOTA 4 – INVERSIONES**

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

	2008	2007
Negociables renta variable	\$ 79.998.099	313.286.798
Permanentes:		
De no controlantes	2.424.749.186	1.491.826.748
De controlantes	4.144.986.711	5.912.317.470
	6.569.735.895	7.404.144.218
Provisión inversiones permanentes	(8.117.022)	(44.293.875)
<b>\$</b>	<b>6.561.618.873</b>	<b>7.359.850.343</b>

Inversiones al 31 de diciembre de 2008:

Negociables renta variable

Razón social	Número acciones	Actividad económica	Saldo contable	% participación	Utilidad (pérdida) realizada
Grupo Nacional de Chocolates S.A.	7.884	Financiera	\$ 121.836	-	(3.555)
Bancolombia S.A.	1.612.404	Financiera	21.132.505	0,20	(3.673.212)
Compañía Colombiana de Inversiones S.A.	1.082.601	Financiera	23.308.215	1,51	(2.812.933)
Derechos Fiduciarios - Fiducolombia		Financiera	1.622	-	138
Fideicomiso P.A. Inversiones Reacol		Financiera	4.181.648	23,62	-
Patrimonio Autónomo Progresá Capital Fiducolombia		Financiera	644.151	-	(355.849)
Patrimonio Autónomo ASIP - Fiducolombia		Financiera	30.608.122	-	(3.995.852)
			<b>\$ 79.998.099</b>		<b>(10.841.263)</b>

Permanentes:

De no controlantes:

Razón social	Número acciones	Actividad económica	Saldo contable	% participación	Utilidad (pérdida) realizada	No. acciones en garantía
Fondo Ganadero - Fogansa	75.000	Ganadera	\$ 150.000	-	-	-
Grupo Nacional de Chocolates S.A.	114.756.919	Financiera	454.743.414	26,37	30.107.643	-
Inversiones Otrabanda S.A.(1)	5.536.998	Financiera	155.480.153	55,37	1.967.635	-
Inversiones Argos S.A.	129.930.149	Financiera	1.046.738.759	20,13	20.762.704	2.000.000
Protección S.A.	7.595.531	Segur. Soc.	44.442.601	43,96	8.142.409	-
Bancolombia S.A.	89.160.631	Financiera	619.687.569	11,32	49.634.896	1.500.000
Enka de Colombia S.A. (D)	562.221.440	Manufactura	31.514.269	4,78	16.403.748	-
Confecciones Colombia S.A. (D)	37.754.062	Manufactura	7.328.949	34,74	881.501	-
Textiles Fabricato Tejicondor S.A.	138.622.237	Manufactura	1.618.773	1,68	-	-
Pizano S.A. (B)	6.491.397	Manufactura	10.982.800	10,02	10.982.800	-
Compañía de Inversiones La Merced S.A.	17.758	Financiera	23.245.452	22,29	1.725.803	-
Suinnmobiliaria S.A.	2.282.120	Inmobiliaria	2.192.691	6,06	16.681.749	-

Razón social	Número acciones	Actividad económica	Saldo contable	% participación	Utilidad (pérdida) realizada	No. acciones en garantía
Holding Concorde S.A.	1.650.000	Manufactura	5.504.478	15,00	120.478	-
Promotora de Proyectos S.A.	978.445	Servicios	751.551	38,79	(1.692.137)	-
Servicios Nacional de Chocolates S.A.	500	Servicios	5.075	5,00	(44.939)	-
Sodexo Colombia S.A.	687.435	Servicios	736.941	15,00	(5.076)	-
Sodexo Pass de Colombia S.A. (C)	117.338	Servicios	786.668	22,00	42.834	-
Tipiel S.A.	18.216.104	Servicios	1.363.469	41,40	494.818	-
Bonos Portafolio (2)		Financiera	17.450.000		2.158.221	-
Clubes Sociales			25.576		-	-
			<u>2.424.749.186</u>		<u>160.912.603</u>	

(B, C, D, E) Calificación riesgo crediticio.

Inversión que se reclasifica de controlante a no controlante en cumplimiento a lo establecido en la circular conjunta 011 del 18 de agosto de 2005, parágrafo 3 literal (b).

Las inversiones en bonos portafolio corresponden a la emisión de su filial Portafolio de Inversiones Suramericana, con vencimiento en agosto de 2009 y cuyo rendimiento es el DTF + 3 T.V.. Los bonos tienen una calificación "AAA" (Triple A) por parte de la firma calificadoradora BRC Investor Services S.A.

De controlantes:

Razón social	Número acciones	Actividad económica	Saldo contable	% participación	Utilidad (pérdida) método participación	No. acciones en garantía
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.	74.239	Construcción	\$ 4.391.953	91,07	566.988	-
Portafolio de Inversiones Suramericana S.A.	1.312.196	Financiera	3.629.393.051	88,10	113.822.343	359.900
Inversura S.A.	24.136	Financiera	396.058.236	40,14	38.174.866	-
Enlace Operativo S.A.	9.900	Financiera	752.831	55,00	71.724	-
Suramericana (B.V.I.) Corp.	25.569.462	Financiera	114.390.639	35,82	(458.260)	-
			<u>4.144.986.711</u>		<u>152.177.661</u>	

Del valor total de las inversiones, \$1.167.282.287 se encuentran restringidos para garantizar préstamos otorgados a la Compañía.

Inversiones al 31 de diciembre de 2007:  
Negociables renta variable

Razón social	Número acciones	Actividad económica	Saldo contable	% participación	Utilidad (pérdida) realizada
Inversiones Argos S.A.	13.201.162	Financiera	\$ 160.986.322	2,05	7.654.409
Bancolombia S.A.	4.367.000	Financiera	72.990.955	0,55	(604.655)
Compañía Colombiana de Inversiones S.A.	2.485.261	Financiera	61.312.010	2,98	4.262.686
Derechos fiduciarios - Fiducolumbia		Financiera	1.494	-	96
Fideicomiso P.A. Inversiones Reacol		Financiera	4.214.291	23,62	-
Derechos de recompra de inversión (1)			13.781.726	-	279.742
			<u>\$ 313.286.798</u>		<u>11.592.278</u>

Los derechos de recompra de inversión (repos) corresponden a operaciones de liquidez que son pactadas a un plazo no mayor de treinta (30) días con Valores Bancolombia S.A. y cuyo rendimiento es del 10,63% E.A.

Permanentes:

De no controlantes:

Razón social	Número acciones	Actividad económica	Saldo contable	% participación	Utilidad (pérdida) realizada	No. acciones en garantía
Grupo Nacional de Chocolates S.A.	95.223.919	Financiera	\$ 359.711.070	21,88	23.710.756	1.000.000
Makro Supermayorista S.A. (C)	148.359	Comercio	4.450.662	14,84	1.666.193	-
Inversiones Argos S.A.	80.744.795	Financiera	492.464.151	12,51	11.776.516	2.000.000
Protección S.A.	7.474.895	Segur. Soc.	36.036.684	43,26	6.428.410	-
Bancolombia S.A.	70.403.050	Financiera	477.280.274	8,94	35.502.918	1.000.000
Enka de Colombia S.A. (D)	286.132.557	Manufactura	9.741.360	3,13	6.119.259	-
Confecciones Colombia S.A. (D)	369.288	Manufactura	84.803	0,34	(33.976)	-
Textiles Fabricato Tejicondor S.A.	138.622.237	Manufactura	1.618.772	1,68	-	-
Pizano S.A. (E)	6.491.397	Manufactura	10.982.800	10,02	-	-
Compañía de Inversiones La Merced S.A.	10.290	Financiera	18.513.338	12,91	284.107	-

Comercial Inmobiliaria Internacional S.A. (C)	2.645.850.141	Inmobiliaria	51.322.047	14,84	9.375.200	-
Vidrio Andino S.A (B)	3.000.000	Manufactura	9.570.822	25,00	(487.656)	-
P.M.X. S.A. Promex (E)	1.959.550	Servicios	667.718	12,17	-	-
Promotora de Proyectos S.A.	63.866	Servicios	30.450	6,07	(30.450)	-
Servicios Nacional de Chocolates S.A.	500	Servicios	5.075	5,00	-	-
Sodexo Colombia S.A.	687.435	Servicios	736.941	15,00	387.960	-
Sodexo Pass de Colombia S.A. (C)	117.338	Servicios	786.665	22,00	(675.971)	-
Bonos Portafolio (1)		Financiera	17.450.000		502.980	-
Bonos Ordinarios		Servicios	6.708		2.183	-
Clubes Sociales			25.576		-	-
Obligatorias – Bonos para la Paz			340.832		33.589	-
			\$		94.562.018	
			1.491.826.748			

(B, C, D, E) Calificación riesgo crediticio.

Las inversiones en bonos portafolio corresponden a la emisión de su filial Portafolio de Inversiones Suramericana, con vencimiento en agosto de 2009 y cuyo rendimiento es el DTF + 3 T.V.. Los bonos tienen una calificación "AAA" (Triple A) por parte de la firma calificadora BRC Investor Services S.A.

De controlantes:

Razón social	Número acciones	Actividad económica	Saldo contable	% participación	Utilidad (pérdida) método participación	No. acciones en garantía
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.	53.162	Construcción	\$ 2.739.029	65,21	-	-
Portafolio de Inversiones Suramericana S.A.	1.483.873	Financiera	4.761.547.336	99,62	65.147.887	359.900
Inversura S.A.	30.544	Financiera	491.753.598	50,79	53.547.698	-
SIA Inversiones S.A.	33.449	Financiera	645.595.230	50,79	1.485.859	-
Enlace Operativo S.A.	9.900	Financiera	681.107	55,00	(482.500)	-
IPS Punto de Salud S.A.	10	Salud	93	0,01	(131)	-
Susalud S.A.	10	Salud	43	-	11	-
Suratep S.A.	22	A.R.P.	1.995	-	575	-
Suramericana (B.V.I.) Corp.	25.569.462	Financiera	9.998.954	35,82	(6.165.823)	-
Seriauto S.A.	10	Servicios	85	-	1	-
			5.912.317.470		113.533.577	

Del valor total de las inversiones, \$1.192.621.335 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:

	2008	2007
Saldo inicial	\$ 12.091.403	10.777.589
Provisión mercado (1)	2.386.593	1.313.814
Reintegro a cuentas de resultado	(19.857.721)	-
Fusión SIA Inversiones S.A.	26.869.836	-
Rehabilitación cuentas de orden: Promotora de Proyectos S.A.	64.838	-
Cancelación provisión – ventas: Vidrio Andino, Promex S.A., Comercial Inmobiliaria Internacional S.A.	(13.456.040)	-
Saldo final	\$ 8.098.909	12.091.403
Provisión riesgo crediticio		
Saldo inicial	32.202.472	55.343.921
Cancelación provisión – ventas : Vidrio Andino, Promex S.A.	(2.431.215)	(5.980.797)
Reintegro a cuentas de resultado	(29.753.144)	(17.160.652)
	18.113	32.202.472
	\$ 8.117.022	44.293.875

(1) Total provisión según estado de resultados \$2.386.593 y \$1.313.814, para los años 2008 y 2007, respectivamente.

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

2008

Compañía	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad o pérdida
Portafolio de Inversiones Suramericana S.A.	\$ 4.191.166.700	71.436.230	4.119.730.470	129.229.213
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.	11.209.121	6.386.249	4.822.872	622.618
Inversura S.A.	973.488.226	26.695.771	946.792.455	124.932.763
Enlace Operativo S.A.	2.763.010	1.394.226	1.368.784	130.407
Suramericana (B.V.I.) Corp.	711.084.932	341.727.308	369.357.624	(14.593.383)
	\$ 5.889.711.989	447.639.784	5.442.072.205	240.321.618

Efecto en resultados por el método de participación utilidad (pérdida), neta	152.177.661
Efecto en el activo	(1.172.956.217)
Efecto en el superávit por el método de participación	(1.325.133.878)

2007

Compañía	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad o pérdida
Portafolio de Inversiones Suramericana S.A.	\$ 4.906.858.591	127.331.987	4.779.526.604	66.975.492
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.	4.200.254	-	4.200.254	-
Inversura S.A.	1.011.493.486	86.133.078	925.360.408	96.862.306
SIA Inversiones S.A.	1.271.301.246	260.906	1.271.040.340	2.925.342
Suratep S.A.	477.694.585	407.184.642	70.509.943	23.119.622
Seriauto S.A.	5.159.470	2.124.779	3.034.691	25.577
IPS Punto de Salud S.A.	22.431.521	20.833.541	1.597.980	(2.219.940)
Enlace Operativo S.A.	1.783.010	544.633	1.238.377	(877.272)
Suramericana (B.V.I.) Corp.	238.221.874	210.304.681	27.917.193	(8.590.286)
Susalud S.A.	132.023.408	91.378.313	40.645.095	11.074.803
	\$ 8.071.167.445	946.096.560	7.125.070.885	189.295.644

Efecto en resultados por el método de participación utilidad (pérdida), neta	113.533.577
Efecto en el activo	(208.387.602)
Efecto en el superávit por el método de participación	(321.921.179)

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

2008

Compañía	Capital	Reservas	Superávit	Utilidad o pérdida del ejercicio anterior	Utilidad o pérdida del ejercicio	Total patrimonio
Portafolio de Inversiones Suramericana S.A.	\$ 11.746.008	795.140.546	3.183.614.703	-	129.229.213	4.119.730.470
Inversura S.A.	30.069	273.334.670	548.494.953	-	124.932.763	946.792.455
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.	145.111	88.987	3.966.156	-	622.618	4.822.872
Enlace Operativo S.A.	1.800.000	-	815.084	(1.376.707)	130.407	1.368.784
Suramericana (B.V.I.) Corp.	160.170.386	-	361.420.471	(137.639.850)	(14.593.383)	369.357.624

Las acciones poseídas en compañías controlantes son acciones ordinarias.

2007

Compañía	Capital	Reservas	Superávit	Utilidad o pérdida del ejercicio anterior	Utilidad o pérdida del ejercicio	Total patrimonio
Portafolio de Inversiones Suramericana S.A.	\$ 11.746.008	754.864.406	3.972.640.050	(26.699.352)	66.975.492	4.779.526.604
Inversura S.A.	30.069	214.178.263	614.289.770	-	96.862.306	925.360.408
SIA Inversiones S.A.	32.927	776.680.413	491.401.658	-	2.925.342	1.271.040.340
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.	145.111	88.987	3.966.156	-	-	4.200.254
Enlace Operativo S.A.	1.800.000	-	815.083	(499.434)	(877.272)	1.238.377
Suratep S.A.	12.985.959	30.450.211	3.954.151	-	23.119.622	70.509.943
Seriauto S.A.	355.000	120.509	2.533.605	-	25.577	3.034.691

IPS Punto de Salud S.A.	1.700.000	19.628	4.810.228	(2.711.936)	(2.219.940)	1.597.980
Suramericana (B.V.I.) Corp.	143.834.162	-	7.684.609	(115.011.292)	(8.590.286)	27.917.193
Susalud S.A.	21.060.000	3.308.188	5.202.104	-	11.074.803	40.645.095

Las acciones poseídas en compañías controlantes son acciones ordinarias.

**NOTA 5 – DEUDORES**

El siguiente es el detalle de la cuenta deudores al 31 de diciembre:

	2008	2007
Cuentas corrientes comerciales particulares	\$ 15.647.100	-
Dividendos por cobrar	28.163.687	20.692.756
Intereses por cobrar	226.066	436.420
Depósitos suscripción de acciones	-	218.838
Anticipo de impuestos	4.703.464	8.146.664
Anticipo empleados	-	1.261
Deudores varios	371.083	118.409
	<b>\$ 49.111.400</b>	<b>29.614.348</b>
Vencimientos corrientes	38.680.008	29.614.348
Vencimientos largo plazo	\$ 10.431.392	-

De las cuentas corrientes comerciales, \$15.647.100 corresponden a la venta de las participaciones accionarias en Makro Supermayorista S.A. y Comercial Inmobiliaria Internacional S.A., cuyo recaudo está programado para junio de 2009, de 2010 y de 2011.

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

	2008	2007
Bancolombia S.A.	\$ 12.944.810	9.944.417
Compañía Colombiana de Inversiones S.A.	68.204	141.660
Grupo Nacional de Chocolates S.A.	7.918.046	5.570.599
Protección S.A.	2.035.603	1.607.102
Inversiones Argos S.A.	5.197.206	3.427.879
Cementos Argos S.A.	-	1.099
	<b>\$ 28.163.687</b>	<b>20.692.756</b>

El siguiente es el detalle de los intereses por cobrar al 31 de diciembre:

	2008	2007
Deceval	\$ 226.066	206.962
Valores Bancolombia S.A.	-	229.458
	<b>\$ 226.066</b>	<b>436.420</b>

**NOTA 6 - VALORIZACIONES**

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

	2008	2007
Inversiones permanentes renta variable:		
Valorizaciones	\$ 2.116.449.084	2.690.762.823
Desvalorizaciones	(105.477.217)	-
	<b>\$ 2.010.971.867</b>	<b>2.690.762.823</b>

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

2008	Razón social	Costo ajustado	Valor comercial	Valorización	Desvalorización
	Pizano S.A.	\$ 10.982.800	15.356.776	4.373.976	-
	Textiles Fabricato Tejcóndor S.A.	1.618.772	2.561.739	942.966	-
	Enka de Colombia S.A.	31.514.269	2.799.863	-	28.714.406
	Inversiones Otrabanda S.A.	155.480.153	78.717.341	-	76.762.811
	Protección S.A.	44.442.601	118.023.158	73.580.558	-
	Bancolombia S.A.	619.687.569	1.168.557.954	548.870.384	-
	Grupo Nacional de Chocolates S.A.	454.743.414	1.773.399.490	1.318.656.076	-
	Inversiones Argos S.A.	1.046.738.758	1.152.914.388	106.175.630	-

Compañía de Inversiones La Merced S.A.	23.245.452	78.755.439	55.509.987	-
Tipiel S.A.	1.363.469	6.709.938	5.346.469	-
Derechos Fiduciarios	4.181.648	7.174.686	2.993.038	-
	<b>\$ 2.393.998.905</b>	<b>4.404.970.772</b>	<b>2.116.449.084</b>	<b>105.477.217</b>

2007				
Razón social	Costo ajustado	Valor comercial	Valorización	
Textiles Fabricato Tejióndor S.A.	\$ 1.618.772	4.843.461	3.224.689	
Protección S.A.	36.036.684	277.157.670	241.120.986	
Bancolombia S.A.	477.280.274	1.176.731.362	699.451.088	
Grupo Nacional de Chocolates S.A.	359.711.070	1.581.341.724	1.221.630.654	
Inversiones Argos S.A.	492.464.151	984.671.471	492.207.320	
Compañía de Inversiones La Merced S.A.	18.513.338	49.807.540	31.294.202	
Servicios Nacional de Chocolates S.A.	5.075	162.689	157.614	
Derechos Fiduciarios	4.214.290	5.890.560	1.676.270	
	<b>\$ 1.389.843.654</b>	<b>4.080.606.477</b>	<b>2.690.762.823</b>	

#### NOTA 7 - OBLIGACIONES FINANCIERAS

El siguiente es un detalle de los compromisos de recompra de inversiones al 31 de diciembre con Valores Bancolombia:

2008				
Tasa E.A.%	Plazo días	Valor		
11,49	34	\$	2.895.033	
11,70	28		1.902.999	
11,50	59		2.001.230	
11,58	21		2.852.645	
11,60	48		5.253.607	
		<b>\$</b>	<b>14.905.514</b>	

2007				
Tasa E.A.%	Plazo días	Valor		
11,49	32	\$	10.235.219	
10,39	20		1.800.681	
10,49	19		4.880.007	
11,59	36		3.630.959	
		<b>\$</b>	<b>20.546.866</b>	

#### NOTA 8 - PAPELES COMERCIALES

El 13 de marzo de 2008, se colocaron en el mercado público de valores, papeles comerciales por \$46.000.000.

Se recibieron ofertas por \$338.168.000 y finalmente se colocaron \$14.521.000 a 90 días a una tasa del 10,34% E.A. y \$31.479.000 a 180 días a una tasa del 10,70% E.A..

El 18 de junio de 2008, se colocaron en el mercado público de valores, papeles comerciales por \$75.000.000.

Se recibieron ofertas por \$346.146.000 y finalmente se colocaron \$40.000.000 a 180 días a una tasa del 10,79% E.A. y \$35.000.000 a 364 días a una tasa del 10,95% E.A..

El 11 de diciembre 2008, se colocaron en el mercado público de valores, papeles comerciales por \$60.000.000.

Se recibieron demandas por \$254.460.000, 4,24 superiores al monto ofertado. Finalmente se colocaron \$60.000.000 a 180 días a una tasa del 10,78% E.A.

El siguiente es el detalle de papeles comerciales al 31 de diciembre:

2008					
Capital	Modalidad	Serie	Vencimientos corrientes menores a 1 año	Intereses causados	
\$ 60.000.000	E.A. 10,78%	B180-2	\$ 60.000.000	345.180	
35.000.000	E.A. 10,95%	B364-2	35.000.000	2.057.685	
<b>\$ 95.000.000</b>			<b>\$ 95.000.000</b>	<b>2.402.865</b>	

2007					
Capital	Intereses	Modalidad	Vencimientos corrientes menores a 1 año	Intereses causados	
\$ 60.000.000	DTF +1,23	T.A.	\$ 60.000.000	197.852	
15.500.000	DTF +1,64	T.A.	15.500.000	770.116	
<b>\$ 75.500.000</b>			<b>\$ 75.500.000</b>	<b>967.968</b>	

**NOTA 9 - OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS**

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

2008

Emisor	Capital	Intereses	Garantía	Vencimientos corrientes menores a 1 año
Portafolio Suramericana de Inversiones S.A.	\$ 159.786.421		- pagaré	\$ 159.786.421
Fondo Ganadero Fogansa	120.000			120.000
	<u>\$ 159.906.421</u>			<u>\$ 159.906.421</u>

2007

Emisor	Capital	Intereses	Garantía	Vencimientos corrientes menores a 1 año
Portafolio Suramericana de Inversiones S.A.	\$ 191.397.123		- pagaré	\$ 191.397.123

**NOTA 10 - CUENTAS POR PAGAR**

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

	2008	2007
Proveedores	\$ 412.866	121.367
Costos y gastos	2.420.581	1.035.500
Dividendos	28.440.765	25.431.205
Retención en la fuente	77.083	140.541
Impuesto a las ventas retenido	2.144	9.135
Retenciones y aportes nómina	50.301	36.438
Impuestos gravámenes y tasas	-	179.849
Acreedores varios	1.698.697	3.297.716
	<u>\$ 33.102.437</u>	<u>30.251.751</u>

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

	2008	2007
Bancolombia S.A.	\$ 1.650	50.158
Compañía Suramericana de Seguros S.A	90.391	40.036
Valores Bancolombia S.A.	-	677
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.	9.476	-
(1) Citibank – swap – derecho US\$ 7.000.000	(28.823.610)	(6.666.576)
Obligación	30.418.672	9.870.861
Otros menores	2.118	2.560
	<u>\$ 1.698.697</u>	<u>3.297.716</u>

(1) 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 \$200.225.876.473, al 9,80% A.S.V. con vencimiento en julio del 2012.

**NOTA 11 - OBLIGACIONES LABORALES**

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

	2008	2007
Cesantías consolidadas	\$ 25.316	22.786
Intereses sobre cesantías	2.968	2.622
Vacaciones consolidadas	32.417	23.996
Primas extralegales	50.401	34.735
	<u>\$ 111.101</u>	<u>84.139</u>

**NOTA 12 - INGRESOS RECIBIDOS POR ANTICIPADO**

El siguiente es el detalle de los dividendos decretados no exigibles al 31 de diciembre:

	2008	2007
Compañía Colombiana de Inversiones S.A.	\$ 45.469	94.440

Grupo Nacional de Chocolates S.A.  
Constructora Portobelo S.A.

	5.278.456	3.713.733
	260.907	-
<b>\$</b>	<b>5.584.832</b>	<b>3.808.173</b>

### **NOTA 13 - PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES**

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

	2008	2007
Provisión de renta y complementarios(1)	\$ 6.910.599	4.503.573
Industria y comercio	1.454.817	1.316.813
Sobretasa impuesto de renta	27.697	27.697
<b>\$</b>	<b>8.393.113</b>	<b>5.848.083</b>

(1) El siguiente es el movimiento que generó el saldo de renta y complementarios al 31 de diciembre de 2008:

Saldo pasivo estimado a 31/12/2007	\$	4.503.573
Declaración de renta año 2007		(3.972.974)
Valor contabilizado en el año 2008		6.380.000
Saldo provisión de renta y complementarios	<b>\$</b>	<b>6.910.599</b>

El siguiente es el movimiento de industria y comercio al 31 de diciembre de 2008:

Saldo pasivo estimado a 31/12/2007	\$	1.316.813
Declaración de renta año de 2007		(1.121.622)
Valor contabilizado en el año 2008		1.259.626
Saldo industria y comercio	<b>\$</b>	<b>1.454.817</b>

### **NOTA 14 - CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO**

El capital autorizado de la Sociedad está constituido por 500.000.000 acciones de valor nominal \$187,50 (pesos) cada una. El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2008 y 2007, fue de 469.037.260 y 457.396.624 acciones respectivamente.

En 2008 el capital suscrito y pagado de la sociedad se incrementó en \$2.182.619, pasando de \$85.761.867 a \$87.944.486 por la fusión por absorción de Suramericana de Inversiones S.A. con SIA Inversiones S.A..

### **NOTA 15 - 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 16 - RESERVAS OCASIONALES**

El siguiente es el detalle de las reservas ocasionales al 31 de diciembre:

	2008	2007
Decreto 2336 de 1995 (utilidad no realizada, generada por la valoración de inversiones)	\$ 381.730.247	384.265.344
Movimiento de fusión	147.893.300	-
Para protección de inversiones	1.639.686.207	1.496.619.543
<b>\$</b>	<b>2.169.309.754</b>	<b>1.880.884.887</b>

### **NOTA 17 - REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO**

La revalorización del patrimonio del año 2008 disminuyó en \$359.698 como resultado de la apropiación realizada para el pago del impuesto al patrimonio, según lo estipulado en la Ley 1111 de 2006 en su Artículo 25.

El siguiente es el detalle de la revalorización del patrimonio al 31 de diciembre de 2007:

Saldo al 31 de diciembre de 2007	\$	956.881.845
Valor apropiado impuesto de patrimonio		(359.698)
Movimiento de fusión		127.858
Saldo al 31 de diciembre de 2008	\$	956.650.005

**NOTA 18 - SUPERÁVIT MÉTODO DE PARTICIPACIÓN**

El siguiente es el movimiento del superávit método de participación al 31 de diciembre de 2008:

Saldo a diciembre 31 de 2007	\$	3.709.812.369
Movimiento por valoración 2008		(1.325.133.878)
Ajuste diferencia en cambio Decreto 4918 del 28/12/2007		5.851.060
Saldo a diciembre 31 de 2008	\$	2.390.529.551

**NOTA 19 - CUENTAS DE ORDEN**

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

	2008	2007
Cuentas de orden deudoras:		
Deudoras fiscales	\$ 376.058.437	376.230.486
Valores entregados en garantía	1.167.282.288	1.213.327.538
Ajustes por inflación activos	566.523.152	810.236.341
Activos castigados	2.973.734	3.038.572
	2.112.837.611	2.402.832.937
Cuentas de orden acreedoras:		
Valores recibidos en garantía	-	14.008.755
Ajuste por inflación patrimonio	956.650.005	956.881.845
Acreedoras fiscales	7.496.837.403	53.465.616
	\$ 8.453.487.408	1.024.356.216

**NOTA 20 - VINCULADOS ECONÓMICOS**

Para las transacciones con partes relacionadas se tomaron las siguientes compañías:

Compañía Suramericana de Seguros S.A.  
 Compañía Suramericana de Seguros de Vida S.A.  
 Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.  
 Servicio de Reparación Integral Automotriz S.A. Seriauto  
 Inversiones CS Suramericana S.A.  
 Administradora de Carteras Colectivas Suramericana S.A.  
 Compañía Suramericana de Servicios de Salud S.A. Susalud Medicina Prepagada  
 Centro para los Trabajadores IPS S.A.  
 IPS Punto de Salud S.A. Asistencia Médica y Odontológica  
 Compañía Suramericana Administradora de Riesgos Profesionales y Seguros de Vida S.A. Suratep  
 Portafolio de Inversiones Suramericana S.A.  
 Enlace Operativo S.A.  
 Suramericana (B.V.I.) Corp.  
 Inversura (BVI) Corp.  
 Interoceánica de Seguros S.A.  
 Inversura S.A.  
 Inversiones GVCS S.A.

Miembros de la Junta Directiva:

José Alberto Vélez Cadavid  
 Carlos Enrique Piedrahíta Arocha  
 Juan Guillermo Londoño Posada  
 Jorge Mario Velásquez Jaramillo  
 Hernando Yepes Arcila  
 Antonio De Roux Rengifo  
 Hernando José Gómez Restrepo

Accionistas que sean beneficiarios reales del 10% o más del total de las acciones en circulación.

Representantes legales:

Administradores:  
 David Bojanini Garcia  
 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:

	2008	2007
<b>Deudores</b>		
Cía. Suramericana de Seguros de Vida S.A.	\$ -	59.002
Cía. Suramericana de Capitalización S.A.	-	2.094
Inversura S.A.	-	56.091
	\$ -	117.187
<b>Pasivo</b>		
Portafolio de Inversiones Suramericana S.A.	\$ 159.786.421	191.397.123
Acreeedores varios		
Admora de Carteras Colectivas Suramericana S.A.	\$ 19.038	-
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.	9.476	-
Cía. Suramericana de Seguros S.A.	90.391	40.036
	\$ 159.905.326	191.437.159
<b>Ingresos operacionales</b>		
Inversiones Otrabanda S.A.	\$ -	24.792.457
Portafolio de Inversiones Suramericana S.A.	-	(23.319)
	\$ -	24.769.138
<b>Intereses</b>		
Cía. Suramericana de Seguros S.A.	\$ -	1.640.156
Inversura S.A.	-	10.332.691
	\$ -	11.972.847
<b>Gastos operacionales</b>		
Honorarios Cía. Suramericana de Seguros S.A.	\$ 385.009	128.336
<b>Gastos no operacionales</b>		
Cía. Suramericana de Seguros S.A.	\$ 17.092	507.783
Suratep S.A.	4.159	-
Cía. Suramericana de Seguros de Vida S.A.	-	202.552
	\$ 21.251	710.335

**NOTA:** Las operaciones con partes relacionadas fueron realizadas a precios y en condiciones normales de mercado. El detalle de los honorarios de los miembros de Junta Directiva se encuentra relacionado en el anexo al balance, Artículo 446 del Código de Comercio.

Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, la Compañía no tiene registradas operaciones con representantes legales, administradores y accionistas que sean beneficiarios reales del 10% o más de las acciones en circulación.

#### **NOTA 21 - OPERACIONES DE DERIVADOS**

El ingreso en 2007 corresponde a la prima recibida en venta de opciones call

Contraparte:	JP Morgan Securities Inc.
Estilo de opción:	Europea
Tipo de opción:	Call
Subyacente:	ADRs Bancolombia
Fecha de inicio:	18 de diciembre de 2007
Fecha de finalización:	3 de julio de 2012

#### **NOTA 22 - IMPUESTO SOBRE LA RENTA**

La siguiente es la conciliación entre la utilidad contable y la renta gravable estimada por los años que terminaron el 31 de diciembre:

Resultados del ejercicio y la renta líquida gravable:

	2008	2007
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	\$ 279.393.688	253.728.498
más partidas que incrementan la utilidad fiscal:		
Provisiones no deducibles que constituyen diferencia temporal	1.259.626	1.135.413
Provisiones no deducibles que constituyen diferencia permanente	2.386.593	1.313.814
Pérdida en la venta de acciones	6.258.045	459.030
Impuestos no deducibles de vehículos	12.452	8.173

	2008	2007
Dividendos de inversiones permanentes de controlantes	15.133.561	17.918.254
Gravamen movimientos financieros	75.182	31.788
Valorización a precios de mercado	13.251.801	2.936.207
Pérdida en método de participación	458.260	6.648.454
Otros gastos no deducibles	10.325.067	2.855.438
Menos partidas que disminuyen la utilidad fiscal:		
Pago impuesto industria y comercio	(128.287)	(1.262.966)
Utilidad en venta de inversiones	(7.396.144)	(30.430.898)
Reintegro provisión de inversiones	(49.610.865)	(17.160.652)
Reintegro impuesto de industria y comercio	-	(23.512)
Utilidad método de participación	(152.635.921)	(120.182.031)
Excesos de renta ordinaria sobre renta presuntiva	(6.774.380)	(17.996.105)
Reintegro provisión impuesto de renta	-	(1.108.424)
Dividendos y participaciones no gravados	(112.008.678)	(89.437.946)
Ingresos por valoración inversiones de renta variable	-	(9.432.535)
Total renta gravable estimada	-	-
Renta presuntiva aplicable sobre patrimonio líquido	19.787.879	12.442.942
Provisión impuesto sobre la renta a la tasa nominal 33% y 34%	6.380.000	4.230.600
Total provisión impuesto sobre la renta y complementarios	\$ 6.380.000	4.230.600

En el año gravable 2008, se utilizaron descuentos tributarios por valor de \$150.000 relacionados con la inversión en acciones de Fogansa. Para el año 2008, la tarifa del impuesto sobre la renta se liquidó al 33%; para el año gravable 2007, fue del 34% de acuerdo con lo establecido en la Ley 1111 de 2006.

La Ley 1111 del 27 de diciembre de 2006 estableció modificaciones muy importantes relacionadas con el aspecto impositivo a partir del año gravable de 2007, así:

Es deducible del impuesto de renta el cien por ciento (100%) de los impuestos de industria y comercio, avisos y tableros, y predial efectivamente pagados.

Se podrán compensar las pérdidas fiscales reajustadas fiscalmente sin limitación en el tiempo de amortización.

La deducción por inversiones en activos fijos productivos pasa del 30% al 40%, aún adquiridos bajo la modalidad de leasing financiero. Cuando se haga uso de este beneficio no se podrá acoger al beneficio de auditoría.

No aplica la deducción cuando la transacción se realice entre filiales o vinculados económicos.

Los contribuyentes nacionales que perciban rentas de fuente extranjera, sujetas a impuesto en el país de origen, podrán descontar del impuesto de renta en Colombia el impuesto pagado por dichas rentas en el exterior.

Los servicios de aseo, vigilancia y empleo temporal estarán sometidos a la tarifa del 1,6% por concepto de impuesto sobre las ventas.

Para la aceptación de costos y deducciones por pagos al exterior, se requiere acreditar la consignación del respectivo impuesto retenido en la fuente.

Disminuye la tarifa de renta presuntiva sobre el patrimonio líquido del 6% al 3%.

Se eliminan los ajustes integrales por inflación fiscales. Por lo tanto, la utilidad generada en la venta de activos superior a dos años será ganancia ocasional.

Se crea el impuesto al patrimonio para los años gravables 2007 al 2010, con tarifa del 1,2% por cada año gravable sobre el patrimonio líquido al 1° de enero de 2007 mayor de \$3.000.000. Este impuesto se paga en dos cuotas. Para los años 2008 y 2007, representó una erogación por \$359.698 registrada contra la cuenta revalorización del patrimonio.

Se elimina el impuesto de remesas del 7%.

El impuesto de timbre se elimina gradualmente pasando del 1,5% al 1% para el año 2008, al 0,5% para el año 2009 y (0,0)% para el 2010.

Será deducible del impuesto de renta el 25% del gravamen a los movimientos financieros efectivamente pagados.

Para unificar y facilitar el cumplimiento de las obligaciones tributarias se crea la UVT (Unidad de Valor Tributario) que tiene un valor de \$22.054 y \$20.974 para los años 2008 y 2007, respectivamente.

La siguiente es la conciliación entre el patrimonio contable y fiscal:

	2008	2007
Patrimonio contable	\$ 8.385.239.978	10.069.405.166
Más partidas que incrementan el patrimonio para efectos fiscales:		
Provisión no deducible que constituye diferencia temporal	1.454.817	1.316.813
Ingresos anticipados dividendos	5.323.925	3.808.173
Provisiones no deducibles que constituyen diferencia permanentes	8.117.022	-
Provisión Impuesto de renta	408.296	-
Menos partidas que disminuyen el patrimonio para efectos fiscales:		
Valorizaciones	(2.010.971.867)	(2.690.762.823)
Menos dividendos no exigibles	(5.323.925)	(3.808.173)
Patrimonio fiscal	\$ 6.384.248.246	7.379.959.156

El siguiente es un detalle de los excesos de renta presuntiva ajustados por inflación al 31 de diciembre:

	2008	2007
Generadas en:		
2003	\$ -	5.336.632
2004	-	-
2005	9.154.699	17.615.490
2006	15.463.799	13.648.648
2007	12.590.823	-
	<u>\$ 37.209.321</u>	<u>36.600.770</u>

El exceso de renta presuntiva se puede compensar con la renta bruta determinada dentro de los cinco años siguientes al período fiscal en el cual se generó.

Las declaraciones de renta de los años 2007 y 2006 están sujetas a revisión por las autoridades fiscales; no se prevén impuestos adicionales con ocasión de una inspección.

**NOTA 23 - PRESENTACIÓN**

Algunas cifras de los estados financieros de 2007 fueron reclasificadas para propósitos comparativos con el año 2008.

**6.1.5 INFORMACIÓN FINANCIERA INDIVIDUAL A DICIEMBRE DE 2007 Y 2006****6.1.5.1 INFORME DEL REVISOR FISCAL**

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

He examinado los balances generales de Suramericana de Inversiones S.A. Suramericana al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los correspondientes 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. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía; una de mis funciones consiste en examinarlos y expresar una opinión sobre ellos.

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 planifique y ejecute la auditoría para satisfacerme de la razonabilidad de los estados financieros. Una auditoría comprende, entre otras cosas, el examen con base en pruebas selectivas de las evidencias que soportan los montos y las correspondientes revelaciones en los estados financieros; además, incluye el análisis de las normas contables utilizadas y de las estimaciones efectuadas por la administración de la Compañía, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en conjunto. Considero que mis auditorías proporcionan 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 la situación financiera de Suramericana de Inversiones S.A. Suramericana al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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. Como se indica en las notas 2 (b) y 2 (d) a los estados financieros, en virtud de nuevas normas se eliminó la aplicación de los ajustes por inflación a partir del 1° de enero de 2007, el impuesto al patrimonio se registró contra la cuenta de revalorización del patrimonio y se modificó el registro de la diferencia en cambio relacionada con las inversiones de renta variable en subsidiarias en el exterior, lo cual incide en la comparabilidad de los estados financieros de 2007 respecto al año anterior.

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

- La contabilidad de la Compañía ha sido llevada conforme a las normas legales y la técnica contable.
- 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.
- La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas, y de registro de acciones se llevan y conservan debidamente.
- Existen medidas adecuadas de control interno, de prevención y control de lavado de activos, y de conservación y custodia de los bienes de la Compañía y los de terceros que están en su poder.
- Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores.
- 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.

**ORIGINAL FIRMADO****SUSANA CONTRERAS POVEDA**

Revisor Fiscal de Suramericana de Inversiones S.A. Suramericana  
Tarjeta Profesional N° 11017-T  
Miembro de KPMG Ltda.

29 de febrero de 2008

**6.1.5.2 ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES A DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**

**GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.**  
(Antes SURAMERICANA DE INVERSIONES S.A. SURAMERICANA)  
**BALANCE GENERAL INDIVIDUAL**  
Al 31 De Diciembre  
(Cifras en Miles de pesos)

Activo	2007	2006
<b>Activo corriente:</b>		
Disponible (Nota 3)	\$ 2.709.740	202.856
Inversiones negociables de renta variable (Nota 4)	313.286.798	274.352.937
Deudores (Notas 5 y 19)	29.614.348	26.864.219
Gastos pagados por anticipado	298.277	582.074
<b>Total activo corriente</b>	<b>345.909.163</b>	<b>302.002.086</b>
Inversiones permanentes (Notas 4 y 6)	7.359.850.343	7.370.153.081
Propiedades, planta y equipo - Vehículo	270.236	352.861
Otros activos	48.736	48.736
Valorizaciones (Notas 4 y 6)	2.690.762.823	2.537.024.326
<b>Total activo</b>	<b>\$ 10.396.841.301</b>	<b>10.209.581.090</b>
<b>Cuentas de orden (Nota 18)</b>		
Cuentas de orden Deudoras	\$ 2.402.832.937	3.389.233.260
Cuentas de orden Acreedoras por contra	1.024.356.216	1.120.397.053
<b>Pasivo y Patrimonio de los Accionistas</b>		
<b>Pasivo corriente:</b>		
Obligaciones financieras (Nota 7)	20.546.866	-
Papeles comerciales (Nota 8)	75.500.000	-
Otras obligaciones financieras (Notas 9 y 19)	191.397.123	85.913.886
Cuentas por pagar (Notas 10 y 19)	30.251.751	23.687.776
Obligaciones laborales (Nota 11)	84.139	80.541
Ingresos recibidos por anticipado (Nota 12)	3.808.173	5.386.160
Pasivos estimados y provisiones (Nota 13)	5.848.083	8.094.995
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>327.436.135</b>	<b>123.163.358</b>
<b>Patrimonio de los accionistas:</b>		
Capital suscrito y pagado (Nota 14)	85.761.867	85.761.867
Prima en colocación de acciones	357.876.378	357.876.378
Reserva legal (Nota 15)	137.927.099	137.927.099
Reservas ocasionales (Nota 16)	1.880.884.887	1.645.332.918
Revalorización del patrimonio (Nota 17)	956.881.845	957.241.543
Superávit método de participación	3.709.812.369	4.031.733.548
Valorizaciones (Notas 4 y 6)	2.690.762.823	2.537.024.326
Resultado del ejercicio	249.497.898	333.520.053
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>10.069.405.166</b>	<b>10.086.417.732</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>\$ 10.396.841.301</b>	<b>10.209.581.090</b>

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

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

**ORIGINAL FIRMADO**  
**SUSANA CONTRERAS POVEDA**  
Revisor Fiscal  
T. P. 11017 - T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi dictamen del 29 de febrero del 2008)

**GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.**  
(Antes SURAMERICANA DE INVERSIONES S.A. SURAMERICANA)  
ESTADO DE RESULTADOS INDIVIDUAL  
Al 31 De Diciembre  
(Cifras en Miles de pesos)

	2007	2006
Ingresos operacionales (Nota 19):		
Dividendos	\$ 83.080.166	81.193.932
Intereses	12.935.990	2.753.739
Utilidad por método de participación, neto (Nota 4)	113.533.577	248.088.699
Utilidad en venta de inversiones, neto	29.971.868	8.986.074
Valoración a precios de mercado, neto	6.504.636	18.826.040
Operaciones de derivados (Nota 20)	9.434.571	-
Reintegro provisión de inversiones (Nota 4)	17.160.652	677
	<hr/> 272.621.460	<hr/> 359.849.161
Gastos operacionales de administración:		
Provisión de inversiones (Nota 4)	1.313.814	5.172.903
Reintegro provisión de impuestos	(1.131.936)	(638.337)
Ajuste por diferencia en cambio, inversiones	-	1.161.621
Gastos de personal	2.673.192	3.696.364
Honorarios	1.412.267	607.509
Gastos administrativos	4.113.611	3.376.171
Depreciaciones	82.625	46.709
	<hr/> 8.463.573	<hr/> 13.422.940
Utilidad operacional	264.157.887	346.426.221
Egresos ( Ingresos) no operacionales (Nota 19):		
Ajuste por diferencia en cambio	3.443.398	(14.076)
Intereses	6.735.881	6.487.508
Gastos bancarios - Comisiones	265.191	145.019
Gastos Extraordinarios	27.774	-
Impuesto al patrimonio	-	439.813
Donaciones	-	375.000
Diversos	(42.855)	(92.917)
	<hr/> 10.429.389	<hr/> 7.340.347
Utilidad antes de ajustes por inflación e impuesto sobre la renta	253.728.498	339.085.874
Pérdida por exposición a la inflación (Nota 21)	-	(515.821)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	253.728.498	338.570.053
Impuesto sobre la renta y complementarios (Nota 22)	(4.230.600)	(5.050.000)
Resultado neto	\$ 249.497.898	333.520.053
Resultado neto por acción, en pesos	\$ 545,47	729,17

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

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

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

**ORIGINAL FIRMADO**  
**SUSANA CONTRERAS POVEDA**  
Revisor Fiscal  
T. P. 11017 - T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi dictamen del 29 de febrero del 2008)

**GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.**  
(Antes SURAMERICANA DE INVERSIONES S.A. SURAMERICANA)  
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS INDIVIDUAL  
Al 31 De Diciembre  
(Cifras en Miles de pesos)

		Acciones comunes	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 2005	\$	85.761.867	357.876.378	137.927.099	785.353.470	655.301.691	3.531.386.504	2.068.003.001	949.629.187	8.571.239.197
Distribución Resultados 2005 según acta de asamblea general de accionistas # 10 del 30 de marzo de 2006:										
Liberación reserva para protección de inversiones		-	-	-	(785.353.470)	-	-	-	785.353.470	-
Donaciones para la Fundación Suramericana		-	-	-	375.000	-	-	-	(375.000)	-
Reserva para protección de inversiones		-	-	-	1.644.957.918	-	-	-	(1.644.957.918)	-
Pago de dividendos (\$196.00 pesos por acción)		-	-	-	-	-	-	-	(89.649.739)	(89.649.739)
Efecto de la inflación sobre el patrimonio		-	-	-	-	301.939.852	-	-	-	301.939.852
Método Participación		-	-	-	-	-	500.347.044	-	-	500.347.044
Valorizaciones		-	-	-	-	-	-	469.021.325	-	469.021.325
Resultados del Ejercicio		-	-	-	-	-	-	-	333.520.053	333.520.053
Saldo al 31 de diciembre de 2006	\$	85.761.867	357.876.378	137.927.099	1.645.332.918	957.241.543	4.031.733.548	2.537.024.326	333.520.053	10.086.417.732
Distribución Resultados 2006 según acta de asamblea general de accionistas # 11 del 29 de marzo de 2007:										
Liberación reserva para protección de inversiones		-	-	-	(1.644.957.918)	-	-	-	1.644.957.918	-
Liberación donación para la Fundación Suramericana		-	-	-	(375.000)	-	-	-	375.000	-
Donación para la Fundación Suramericana		-	-	-	-	-	-	-	(1.000.000)	(1.000.000)
Reserva para protección de inversiones		-	-	-	1.880.884.887	-	-	-	(1.880.884.887)	-
Pago de dividendos (\$196.00 pesos por acción)		-	-	-	-	-	-	-	(96.968.084)	(96.968.084)
Revalorización utilizada para pago de impuesto al patrimonio		-	-	-	-	(359.698)	-	-	-	(359.698)
Método Participación		-	-	-	-	-	(321.921.179)	-	-	(321.921.179)
Valorizaciones		-	-	-	-	-	-	153.738.497	-	153.738.497
Resultados del Ejercicio		-	-	-	-	-	-	-	249.497.898	249.497.898
Saldo al 31 de diciembre de 2007	\$	85.761.867	357.876.378	137.927.099	1.880.884.887	956.881.845	3.709.812.369	2.690.762.823	249.497.898	10.069.405.166

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

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

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

**ORIGINAL FIRMADO**  
**SUSANA CONTRERAS POVEDA**  
Revisor Fiscal  
T. P.11017 - T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi dictamen del 29 de febrero del 2008)

**GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.**  
(Antes SURAMERICANA DE INVERSIONES S.A. SURAMERICANA)  
ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA INDIVIDUAL  
Al 31 de Diciembre  
(Cifras en Miles de pesos colombianos)

	2007	2006
Fuentes de capital de trabajo:		
Utilidad neta	\$ 249.497.898	333.520.053
Partidas que no utilizan (no proveen) capital de trabajo:		
Provisión inversiones	1.313.814	5.172.903
Recuperación provision de inversiones	(17.160.652)	(677)
Utilidad en venta de inversiones, neto	(29.971.868)	(8.986.074)
Ajuste por diferencia en cambio - inversiones	-	1.161.621
Utilidad en método de participación, neto	(113.533.577)	(248.088.699)
Depreciación	82.625	46.709
Ajustes por inflación:		
Inversiones	-	(301.415.519)
Activos fijos	-	(7.552)
Otros activos	-	(960)
Patrimonio	-	301.939.852
Capital de trabajo provisto por las operaciones	90.228.240	83.341.657
Producto de la venta de inversiones	59.656.015	83.866.368
Dividendos recibidos compañías controlantes	17.918.262	20.861.940
	\$ 167.802.517	188.069.965
Usos del capital de trabajo:		
Aumento inversiones	229.840.435	257.639.155
Dividendos decretados	96.968.084	89.649.738
Donaciones	1.000.000	-
Revalorización utilizada para pago de impuesto al patrimonio	359.698	-
Propiedades, planta y equipo	-	228.733
Otros activos	-	47.776
	328.168.217	347.565.402
Disminución del capital de trabajo	\$ (160.365.700)	(159.495.437)
Cambios en los componentes del capital de trabajo:		
Aumento (disminución) en el activo corriente:		
Disponible	2.506.884	(11.984)
Inversiones negociables de renta variable	38.933.861	(249.541.444)
Deudores	2.750.129	(14.486.286)
Gastos pagados por anticipado	(283.797)	273.246
	43.907.077	(263.766.468)
Aumento (disminución) en el pasivo corriente:		
Obligaciones financieras	20.546.866	-
Papeles comerciales	75.500.000	(150.000.000)
Otras obligaciones financieras	105.483.237	43.427.666
Cuentas por pagar	6.563.975	(1.071.603)
Obligaciones laborales	3.598	(27.044)
Ingresos recibidos por anticipado	(1.577.987)	5.089.564
Pasivos estimados y provisiones	(2.246.912)	(1.689.614)
	204.272.777	(104.271.031)
Disminución en el capital de trabajo	\$ (160.365.700)	(159.495.437)

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

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

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

**ORIGINAL FIRMADO**  
**SUSANA CONTRERAS POVEDA**  
Revisor Fiscal  
T. P. 11017 - T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi dictamen del 29 de febrero del 2008)

**GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.**  
(Antes SURAMERICANA DE INVERSIONES S.A. SURAMERICANA)  
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL  
Al 31 de Diciembre  
(Cifras en Miles de pesos colombianos)

	2007	2006
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Utilidad del ejercicio	\$ 249.497.898	333.520.053
Cconciliation entre el resultado del ejercicio y el flujo de efectivo neto provisto (usado) por las actividades de operación:		
Provisión inversiones	1.313.814	5.172.903
Recuperación de provisión inversiones	(17.160.652)	(677)
Recuperación de provisión impuestos	(1.131.936)	(638.337)
Utilidad en venta de inversiones, neto	(29.971.868)	(8.986.074)
Ajuste por diferencia en cambio - inversiones	-	1.161.621
Utilidad método de participación, neto	(113.533.577)	(248.088.699)
Valoración a precios de mercado, neto	(6.504.636)	(18.826.040)
Depreciación	82.625	46.709
Ajustes por inflación, neto	-	515.821
	82.591.668	63.877.280
Cambios en partidas operacionales:		
Deudores	(2.750.129)	14.486.286
Gastos pagados por anticipado	283.797	(273.246)
Otros activos	-	(47.776)
Cuentas por pagar	4.571.793	(6.407.298)
Obligaciones laborales	3.598	(27.044)
Ingresos recibidos por anticipado	(1.577.987)	5.089.564
Pasivos estimados y provisiones	(1.114.976)	(1.051.277)
Producto de la venta de inversiones	59.656.015	83.866.368
Aumento de inversiones, neto	(248.487.840)	(17.361.130)
Dividendos compañías controlantes	17.918.262	20.861.940
Efectivo neto (usado) provisto por las actividades de operación	(88.905.799)	163.013.667
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Aumento en propiedades, planta y equipo	-	(228.733)
Flujos de efectivo por actividades de financiación:		
Papeles comerciales	75.500.000	(150.000.000)
Aumento créditos de bancos y otras obligaciones financieras	126.030.103	43.427.666
Revalorización utilizada para pago de impuesto al patrimonio	(359.698)	-
Donaciones	(1.000.000)	-
Dividendos pagados	(94.975.902)	(84.314.043)
Efectivo provisto por (usado en) las actividades de financiación	105.194.503	(190.886.377)
Disminución neta en efectivo	16.288.704	(28.101.443)
Efectivo y equivalentes al inicio del año	204.255	28.305.698
Efectivo y equivalentes al final del año	\$ 16.492.959	204.255

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

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

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

**ORIGINAL FIRMADO**  
**SUSANA CONTRERAS POVEDA**  
Revisor Fiscal  
T. P.11017 - T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi dictamen del 29 de febrero del 2008)

### **6.1.5.3 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS PARA LOS PERIODOS TERMINADOS EN DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 INDIVIDUAL**

#### **NOTA 1 - ENTE ECONÓMICO**

Suramericana de Inversiones S.A. Suramericana, 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. Según estatutos, la Compañía hará corte de cuentas para producir el balance general, el estado de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha.

La Compañía es vigilada por la Superintendencia de Sociedades y controlada por la Superintendencia Financiera de Colombia, por estar inscrita en el Registro Nacional de Valores como emisora de títulos.

Al 31 de diciembre de 2007 la Compañía tenía 14 empleados vinculados, su actividad la ejerce a través de la 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.

Para la preparación de los estados financieros comparativos los emisores de valores sometidos a control exclusivo de la Superintendencia Financiera de Colombia no vigilados por ésta, no tendrán la obligación de aplicar el procedimiento consagrado en la Circular Externa 02 de 1998 sobre reexpresión de estados financieros según Concepto 207046710-001 del 24 de agosto de 2007.

##### b) Ajustes integrales por inflación

Hasta el 31 de diciembre de 2006, la Compañía ajustaba sus estados financieros para reconocer el efecto de la inflación. El ajuste se registraba por el procedimiento mensual con base en el Porcentaje de Ajuste del Año Gravable (PAAG), el cual es equivalente a la variación porcentual del índice de precios al consumidor establecido por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística, DANE, registrado entre el 1° de diciembre del año anterior y el 30 de noviembre del respectivo año.

De acuerdo con el decreto número 1536 del 7 de mayo de 2007 de la Superintendencia de Sociedades, se elimina la aplicación del sistema de ajustes por inflación a partir del 1° de enero de 2007, los ajustes por inflación contables acumulados en los activos no monetarios, pasivos no monetarios y en cuentas de orden no monetarias, harán parte del saldo de sus respectivas cuentas para todos los efectos contables y los ajustes integrales por inflación aplicados por los entes económicos en lo corrido del año 2007, deberán revertirse.

##### c) Equivalentes de efectivo

Por su liquidez, la Compañía para el estado de flujos de efectivo, considera derechos fiduciarios del fondo común ordinario, derechos de recompra de inversiones como equivalentes de efectivo.

##### 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 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 de control por parte de la Compañía; dentro del procedimiento contable se aumenta o 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 número 11 del 18 de agosto de 2005 de la Superintendencia de Sociedades y Superintendencia de Valores (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.

Según decreto número 4918 de diciembre 26 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 valor del patrimonio, en el rubro en el cual sean reconocidas las variaciones patrimoniales. Cuando la inversión de que trata el presente párrafo 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 que el saldo neto de éstas llegare a ser de naturaleza contraria.

La Compañía tiene 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	Valormáximo (%)	Corto plazo	Valormáximo (%)
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, planta y equipo  
Las propiedades, planta y equipo se registran al costo.

La depreciación se calcula aplicando el método de línea recta de acuerdo con la vida útil estimada, sobre el valor del activo ajustado por inflación; la depreciación acumulada también es sometida al proceso de ajuste por inflación. La tasa anual de depreciación para vehículo es 20%.

f) Gastos pagados por anticipado  
La Compañía registra en los gastos anticipados los seguros, los cuales se amortizan durante la vigencia de la póliza.

g) Reconocimiento de ingresos y gastos  
Los ingresos y gastos originados durante las operaciones son reconocidos por el sistema de causación.

h) Transacciones y saldos en moneda extranjera  
Las operaciones en moneda extranjera se contabilizan a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los saldos de activos y pasivos expresados en dólares estadounidenses, son convertidos a pesos colombianos a las tasas representativas del mercado determinadas por la Superintendencia Financiera de Colombia, de \$2.014,76 (en pesos) y \$2.238,79 (en pesos) al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente. La diferencia en cambio se capitaliza o se lleva a resultados según su origen.

Según decreto número 4918 de diciembre 26 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 valor del patrimonio, en el rubro en el cual sean reconocidas las variaciones patrimoniales. Cuando la inversión de que trata el presente párrafo sea efectivamente realizada, los ajustes por diferencia en cambio que se

hayan registrado en el patrimonio afectarán los resultados del período. El efecto del cambio representó una disminución patrimonial en el rubro superávit por método de participación en \$5.728.327.

i) Valorizaciones

Para inversiones permanentes de no controlantes, se registra por la diferencia entre el costo y su valor intrínseco o precio fijado en Bolsa de Valores, según se describe en la nota 2 (d) precedente.

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

j) Resultado neto por acción en pesos

El resultado neto por acción en pesos para los años 2007 y 2006, se determinó tomando como base las acciones en circulación que fueron 457.396.624.

k) Vinculados económicos

Los vinculados económicos son las empresas bajo control directo o indirecto, Miembros de Junta y Administradores.

l) Concepto de materialidad

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 ingresos brutos, 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) Papeles comerciales

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

o) Pasivos estimados y provisiones

Registra las deudas estimadas del ente económico para atender el pago de las obligaciones fiscales y que mensualmente se contabilizan con cargo al Estado de Resultados, tales como: impuesto de renta y complementarios e industria y comercio.

**NOTA 3 - DISPONIBLE**

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

	2007	2006
Caja	\$ 300	300
Caja menor moneda extranjera	889	-
Bancos moneda nacional	72.569	110.300
Bancos moneda extranjera	2.635.059	91.673
Cuentas de ahorro	923	583
	<u>\$ 2.709.740</u>	<u>202.856</u>

El disponible está libre de restricciones o gravámenes.

**NOTA 4 - INVERSIONES**

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

	2007	2006
Negociables renta variable	\$ 313.286.798	274.352.937
Permanentes:		
De no controlantes	1.491.826.748	1.412.193.031
De controlantes	5.912.317.470	6.024.081.560
	7.404.144.218	7.436.274.591
Provisión inversiones permanentes	(44.293.875)	(66.121.510)
	<u>\$ 7.359.850.343</u>	<u>7.370.153.081</u>

Inversiones al 31 de diciembre de 2007

Negociables renta variable

Razón social	Número acciones	Actividad económica	Saldo contable	% participación	Utilidad realizada
Inversiones Argos S.A.	13.201.162	Financiera	\$ 160.986.322	2,05	7.654.409
Bancolombia S.A.	4.367.000	Financiera	72.990.955	0,55	(604.655)
Compañía Colombiana de Inversiones S.A.	2.485.261	Financiera	61.312.010	2,98	4.262.686
Derechos fiduciarios - Fiduocolombia		Financiera	1.494	-	96
Fideicomiso P.A. Inversiones Reacol		Financiera	4.214.291	23,62	-
Derechos de recompra de inversión (1)			13.781.726	-	279.742
			<b>\$ 313.286.798</b>		<b>11.592.278</b>

(1) Los derechos de recompra de inversión (repos) corresponden a operaciones de liquidez que son pactadas a un plazo no mayor de treinta (30) días, con Valores Bancolombia S.A., cuyo rendimiento es del 10,63% E.A.

Permanentes:

De no controlantes:

Razón social	Número acciones	Actividad económica	Saldo contable	% participación	Utilidad (pérdida) realizada	N° acciones en garantía
Grupo Nacional de Chocolates S.A.	95.223.919	Financiera	359.711.070	21,88	23.710.756	1.000.000
Makro Supermayorista S.A. (C)	148.359	Comercio	4.450.662	14,84	1.666.193	-
Inversiones Argos S.A.	80.744.795	Financiera	492.464.151	12,51	11.776.516	2.000.000
Protección S.A.	7.474.895	Segur. Soc.	36.036.684	43,26	6.428.410	-
Bancolombia S.A.	70.403.050	Financiera	477.280.274	8,94	35.502.918	1.000.000
Enka de Colombia S.A. (D)	286.132.557	Manufactura	9.741.360	3,13	6.119.259	-
Confecciones Colombia S.A. (D)	369.288	Manufactura	84.803	0,34	(33.976)	-
Textiles Fabricato Tejicondor S.A.	138.622.237	Manufactura	1.618.772	1,68	-	-
Pizano S.A. (E)	6.491.397	Manufactura	10.982.800	10,02	-	-
Compañía de Inversiones. La Merced S.A.	10.290	Financiera	18.513.338	12,91	284.107	-
Comercial Inmobiliaria Internacional S.A. (C)	2.645.850.141	Inmobiliaria	51.322.047	14,84	9.375.200	-
Vidrio Andino S.A (B)	3.000.000	Manufactura	9.570.822	25	(487.656)	-
P.M.X. S.A. Promex (E)	1.959.550	Servicios	667.718	12,17	-	-
Promotora de Proyectos S.A.	63.866	Servicios	30.450	6,07	(30.450)	-
Servicios Nacional de Chocolates S.A.	500	Servicios	5.075	5	-	-
Sodexho Colombia S.A.	687.435	Servicios	736.941	15	387.960	-
Sodexho Pass de Colombia S.A. (C)	117.338	Servicios	786.665	22	(675.971)	-
Bonos Portafolio (1)		Financiera	17.450.000		502.980	-
Bonos Ordinarios		Servicios	6.708		2.183	-
Clubes Sociales			25.576		-	-
Obligatorias – Bonos para la Paz			340.832		33.589	-
			<b>\$1.491.826.748</b>		<b>94.562.018</b>	

(B, C, D, E) Calificación riesgo crediticio.

(1) Las inversiones en bonos portafolio corresponden a la emisión de su filial Portafolio de Inversiones Suramericana, con vencimiento en agosto de 2009 y cuyo rendimiento es el DTF + 3 T.V. Los bonos tienen una calificación "AAA" (Triple A) por parte de la firma calificadora BRC Investor Services S.A.

De controlantes:

Razón social	Número acciones	Actividad económica	Saldo contable	% participación	Utilidad (pérdida) método participación	N° acciones en garantía
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.	53.162	Construcción	2.739.029	65,21	-	-
Portafolio de Inversiones Suramericana S.A.	1.483.873	Financiera	4.761.547.336	99,62	65.147.887	359.900
Inversura S.A.	30.544	Financiera	491.753.598	50,79	53.547.698	-
SIA Inversiones S.A.	33.449	Financiera	645.595.230	50,79	1.485.859	-
Enlace Operativo S.A.	9.900	Financiera	681.107	55,00	(482.500)	-
IPS Punto de Salud S.A.	10	Salud	93	0,01	(131)	-
Susalud S.A.	10	Salud	43	-	11	-
Suratep S.A.	22	A.R.P.	1.995	-	575	-
Suramericana (B.V.I.) Corp.	25.569.462	Financiera	9.998.954	35,82	(6.165.823)	-

Seriauto S.A.	10	Servicios	85	1	-
			\$5.912.317.470	113.533.577	

Del valor total de las inversiones \$1.192.621.335, se encuentran restringidos para garantizar préstamos otorgados a la Compañía.

Inversiones al 31 de diciembre de 2006

Negociables renta variable

Razón social	Número acciones	Actividad económica	Saldo contable	% participación	Utilidad realizada
Inversiones Argos S.A.	12.908.000	Financiera	\$ 151.946.780	2,00	5.126.025
Bancolombia S.A.	4.367.000	Financiera	75.918.853	0,60	13.253.321
Cementos Argos S.A.	1.340.803	Industria	12.014.668	0,05	203.521
Comercia S.A.	1	Financiera	2	-	-
Compañía Colombiana de Inversiones S.A.	1.084.583	Financiera	26.005.654	1,30	4.769.529
Derechos fiduciarios - Fiduocolombia		Financiera	1.399	-	68
Fideicomiso P.A. Inversiones Reacol		Financiera	8.465.581	23,62	-
			\$ 274.352.937		23.352.464

Permanentes:

De no controlantes:

Razón social	Número acciones	Actividad económica	Saldo contable	% participación	Utilidad (pérdida) realizada	N° acciones en garantía
Grupo Nacional de Chocolates S.A.	95.223.919	Financiera	359.711.070	21,86	15.304.997	1.000.000
Almacenes Éxito S.A.	2.516.733	Comercio	15.120.957	1,20	752.450	-
Makro Supermayorista S.A. (C)	148.359	Comercio	4.450.662	14,84	(232.273)	-
Cementos Argos S.A.	590.868	Industria	2.409.359	0,05	56.817	-
Inversiones Argos S.A.	80.125.485	Financiera	485.278.811	12,41	10.810.162	12.800.000
Protección S.A.	7.474.895	Segur. Soc.	36.036.684	43,26	13.155.815	-
Bancolombia S.A.	65.512.061	Financiera	396.993.646	9,00	33.280.127	8.800.000
Enka de Colombia S.A. (D)	440.853.207	Manufactura	15.799.325	7,44	(692.105)	-
Confecciones Colombia S.A. (D)	369.288	Manufactura	84.803	0,34	(3.957)	-
Textiles Fabricato Tejicondor S.A.	138.622.237	Manufactura	1.618.773	1,79	-	-
Pizano S.A. (E)	6.491.397	Manufactura	10.982.800	10,02	(479.935)	-
Compañía de Inversiones La Merced S.A.	10.290	Financiera	18.513.338	12,91	2.582.831	-
Comercial Inmobiliaria Internacional S.A. (C)	2.645.850.141	Inmobiliaria	51.322.047	14,84	(1.322.857)	-
Vidrio Andino S.A. (B)	3.000.000	Manufactura	9.570.822	25,00	(2.412.174)	-
P.M.X. S.A. Promex (E)	1.959.550	Servicios	667.718	12,17	(29.178)	-
Servicios Nacional de Chocolates S.A.	500	Servicios	5.075	5,00	-	-
Sodexo Colombia S.A.	687.435	Servicios	736.941	15,00	416.802	-
Sodexo Pass de Colombia S.A.	117.338	Servicios	786.666	22,00	307.574	-
Bonos Portafolio		Financiera	1.450.000		1.484	-
Bonos Ordinarios		Servicios	68.704		16	-
Clubes Sociales			25.576		-	-
Obligatorias – Bonos para la Paz			559.254		25	-
			\$1.412.193.031		71.496.622	

(B, C, D, E) Calificación riesgo crediticio.

De controlantes:

Razón social	Número acciones	Actividad económica	Saldo contable	% participación	Utilidad (pérdida) método participación	N° acciones en garantía
Compañía Suramericana de Construcciones S.A. (1)	2.415.339	Construcción	\$ 290.315.091	65,21	22.482.439	-
Portafolio de Inversiones Suramericana S.A.	1.361.121	Financiera	4.421.640.722	95,97	142.284.537	359.900
Inversura S.A.	63.993	Financiera	1.300.653.864	52,50	85.166.724	-
Enlace Operativo S.A.	5.500	Financiera	283.606	55,00	(274.689)	-
IPS Punto de Salud S.A.	10	Salud	153	0,01	(128)	-

Susalud S.A.	10	Salud	35	-	7	-
Suratep S.A.	22	A.R.P.	1.438	-	319	-
Suramericana (B.V.I.) Corp.	25.569.462	Financiera	11.186.566	35,82	(1.570.510)	-
Seriauto S.A.	10	Servicios	85	-	-	-
			<u>\$6.024.081.560</u>		<u>248.088.699</u>	

Del valor total de las inversiones \$1.363.908.778, se encuentran restringidos para garantizar préstamos otorgados a la Compañía.

Las inversiones de no controlantes se evalúan y se califican bajo el riesgo crediticio, afectando el estado de resultados en \$2.095.307 para el año 2006.

#### Provisión de inversiones

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

	2007	2006
Saldo inicial	\$ 10.777.589	7.729.657
Provisión mercado (1)	1.313.814	3.077.596
Reintegro a cuentas de resultado	-	(677)
Cancelación provisión – ventas	-	(28.987)
Saldo final	12.091.403	10.777.589
	2007	2006
Provisión riesgo crediticio		
Saldo inicial	55.343.921	53.248.614
Provisión cargada a gastos de operación (1)	-	2.095.307
Cancelación provisión – ventas – Enka	(5.980.797)	-
Reintegro provisión	(17.160.652)	-
	32.202.472	55.343.921
	<u>\$ 44.293.875</u>	<u>66.121.510</u>

(1) Total provisión según estado de resultados \$1.313.814 y \$5.172.903, para los años 2007 y 2006, respectivamente.

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

2007	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad o pérdida
Compañía				
Portafolio de Inversiones Suramericana S.A.	4.906.858.591	127.331.987	4.779.526.604	66.975.492
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.	4.200.254	-	4.200.254	-
Inversura S.A.	1.011.493.486	86.133.078	925.360.408	96.862.306
SIA Inversiones S.A.	1.271.301.246	260.906	1.271.040.340	2.925.342
Suratep S.A.	477.694.585	407.184.642	70.509.943	23.119.622
Seriauto S.A.	5.159.470	2.124.779	3.034.691	25.577
IPS Punto de Salud S.A.	22.431.521	20.833.541	1.597.980	(2.219.940)
Enlace Operativo S.A.	1.783.010	544.633	1.238.377	(877.272)
Suramericana (B.V.I.) Corp.	238.221.874	210.304.681	27.917.193	(8.590.286)
Susalud S.A.	132.023.408	91.378.313	40.645.095	11.074.803
	<u>\$ 8.071.167.445</u>	<u>946.096.560</u>	<u>7.125.070.885</u>	<u>189.295.644</u>

Efecto en resultados por el método de participación utilidad (pérdida), neta	113.533.577
Efecto en el activo	(208.387.602)
Efecto en el superávit por el método de participación	(321.921.179)

2006	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad o pérdida
Compañía				
Portafolio de Inversiones Suramericana S.A.	4.811.706.846	204.185.305	4.607.521.541	148.266.021
Inversura S.A.	2.436.395.874	3.826.758	2.432.569.116	155.029.064
Cía. Suramericana de Construcciones S.A.	448.869.284	3.675.342	445.193.942	33.142.290
Suratep S.A.	339.522.518	290.057.768	49.464.750	13.923.853
Seriauto S.A.	5.062.698	2.015.180	3.047.518	17.407
IPS Punto de Salud S.A.	12.541.489	9.962.896	2.578.593	(2.146.451)
Enlace Operativo S.A.	784.178	268.529	515.649	(449.434)
Suramericana (B.V.I.) Corp.	31.233.020	-	31.233.020	(4.384.882)
Susalud S.A.	111.667.832	79.063.944	32.603.888	7.773.886

\$ 8.197.783.739	593.055.722	7.604.728.017	351.171.754
------------------	-------------	---------------	-------------

Efecto en resultados por el método de participación utilidad (pérdida), neta	248.088.699
Efecto en el activo	748.435.743
Efecto en el superávit por el método de participación	500.347.044

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

2007

Compañía	Capital	Reservas	Superávit	Utilidad o pérdida del ejercicio anterior	Utilidad o pérdida del ejercicio	Total patrimonio
Portafolio de Inversiones Suramericana S.A.	\$ 11.746.008	754.864.406	3.972.640.050	(26.699.352)	66.975.492	4.779.526.604
Inversura S.A.	30.069	214.178.263	614.289.770	-	96.862.306	925.360.408
SIA Inversiones S.A.	32.927	776.680.413	491.401.658	-	2.925.342	1.271.040.340
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.	145.111	88.987	3.966.156	-	-	4.200.254
Enlace Operativo S.A.	1.800.000	-	815.083	(499.434)	(877.272)	1.238.377
Suratep S.A.	12.985.959	30.450.211	3.954.151	-	23.119.622	70.509.943
Seriauto S.A.	355.000	120.509	2.533.605	-	25.577	3.034.691
IPS Punto de Salud S.A.	1.700.000	19.628	4.810.228	(2.711.936)	(2.219.940)	1.597.980
Suramericana (B.V.I.) Corp.	143.834.162	-	7.684.609	(115.011.292)	(8.590.286)	27.917.193
Susalud S.A.	21.060.000	3.308.188	5.202.104	-	11.074.803	40.645.095

Las acciones poseídas en compañías controlantes, son acciones ordinarias.

2006

Compañía	Capital	Reservas	Superávit	Utilidad o pérdida del ejercicio anterior	Utilidad o pérdida del ejercicio	Total patrimonio
Portafolio de Inversiones Suramericana S.A.	\$ 11.185.037	632.229.230	3.834.013.773	(18.172.519)	148.266.020	4.607.521.541
Inversura S.A.	60.943	832.274.792	1.445.204.317	-	155.029.064	2.432.569.116
Cía. Suramericana de Construcciones S.A.	8.086.682	35.160.222	429.985.449	(61.180.702)	33.142.291	445.193.942
Enlace Operativo S.A.	1.000.000	-	15.084	-	(499.435)	515.649
Suratep S.A.	12.985.959	16.526.358	6.028.580	-	13.923.853	49.464.750
Seriauto S.A.	355.000	103.101	2.572.010	-	17.407	3.047.518
IPS Punto de Salud S.A.	1.680.000	19.628	3.590.892	(565.476)	(2.146.451)	2.578.593
Suramericana (B.V.I.) Corp.	159.827.713	-	(794.791)	(123.415.020)	(4.384.882)	31.233.020
Susalud S.A.	21.060.000	2.524.303	1.245.700	-	7.773.885	32.603.888

Las acciones poseídas en compañías controlantes, son acciones ordinarias.

#### **NOTA 5 – DEUDORES**

El siguiente es el detalle de la cuenta deudores al 31 de diciembre:

	2007	2006
Dividendos por cobrar	\$ 20.692.756	20.759.253
Intereses por cobrar	436.420	14.302
Depósitos suscripción de acciones – Promotora de Proyectos S.A.	218.838	-
Anticipo de impuestos	8.146.664	6.090.103
Anticipo empleados	1.261	561
Deudores varios	118.409	-
	<b>\$ 29.614.348</b>	<b>26.864.219</b>

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

	2007	2006
Bancolombia S.A.	\$ 9.944.417	8.874.641
Colinversiones S.A.	141.660	55.314
Grupo Nacional de Chocolates S.A.	5.570.599	5.142.091

	2007	2006
Protección S.A.	1.607.102	3.288.954
Inversiones Argos S.A.	3.427.879	3.163.138
Cementos Argos S.A.	1.099	46.360
Almacenes Éxito S.A.	-	188.755
<b>\$</b>	<b>20.692.756</b>	<b>20.759.253</b>

El siguiente es el detalle de los intereses por cobrar al 31 de diciembre:

	2007	2006
Deceval	\$ 206.962	14.302
Valores Bancolombia S.A.	229.458	-
<b>\$</b>	<b>436.420</b>	<b>14.302</b>

#### **NOTA 6 – VALORIZACIONES**

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

	2007	2006
Inversiones permanentes renta variable:		
Valorizaciones	\$ 2.690.762.823	2.537.026.936
Desvalorizaciones	-	(2.610)
<b>\$</b>	<b>2.690.762.823</b>	<b>2.537.024.326</b>

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

2007

Razón social	Costo ajustado	Valor comercial	Valorización
Textiles Fabricato Tejiçóndor S.A.	\$ 1.618.772	4.843.461	3.224.689
Protección S.A.	36.036.684	277.157.670	241.120.986
Bancolombia S.A.	477.280.274	1.176.731.362	699.451.088
Grupo Nacional de Chocolates S.A.	359.711.070	1.581.341.724	1.221.630.654
Inversiones Argos S.A.	492.464.151	984.671.471	492.207.320
Compañía de Inversiones La Merced S.A.	18.513.338	49.807.540	31.294.202
Servicios Nacional de Chocolates S.A.	5.075	162.689	157.614
Derechos Fiduciarios	4.214.290	5.890.560	1.676.270
<b>\$</b>	<b>1.389.843.654</b>	<b>4.080.606.477</b>	<b>2.690.762.823</b>

2006

Razón social	Costo ajustado	Valor comercial	Valorización	Desvalorización
Enka de Colombia S.A.	\$ 15.799.325	11.363.432	11.004.165	-
Textiles Fabricato Tejiçóndor S.A.	1.618.773	6.692.682	5.073.909	-
Cementos Argos S.A.	2.409.359	5.294.648	2.885.288	-
Protección S.A.	36.036.684	78.384.739	42.348.055	-
Bancolombia S.A.	396.993.646	1.138.905.562	741.911.916	-
Grupo Nacional de Chocolates S.A.	359.711.070	1.570.012.935	1.210.301.865	-
Almacenes Éxito S.A.	15.120.957	39.882.391	24.761.434	-
Makro Supermayorista S.A.	4.450.662	2.524.103	1.103.975	-
Inversiones Argos S.A.	485.278.811	943.198.749	457.919.938	-
Compañía de Inversiones La Merced S.A.	18.513.338	48.003.033	29.489.695	-
Comercial Inmobiliaria Internacional S.A.	51.322.047	26.574.919	8.835.447	-
Servicios Nacional de Chocolates S.A.	5.075	2.466	-	2.610
Sodexo Colombia S.A.	736.941	831.116	94.175	-
Sodexo Pass Colombia S.A.	786.666	843.308	56.642	-
Derechos Fiduciarios	8.465.581	9.776.109	1.240.432	-
<b>\$</b>	<b>1.397.248.935</b>	<b>3.882.290.192</b>	<b>2.537.026.936</b>	<b>2.610</b>

#### **NOTA 7 - OBLIGACIONES FINANCIERAS**

El siguiente es un detalle de los compromisos de recompra de inversiones al 31 de diciembre de 2007 con Valores Bancolombia:

Tasa E.A.%	Plazo días	Valor
11,49	32	\$ 10.235.219
10,39	20	1.800.681
10,49	19	4.880.007
11,59	36	3.630.959
		\$ 20.546.866

**NOTA 8 - PAPELES COMERCIALES**

Durante el año 2007, la Superintendencia Financiera de Colombia autorizó la emisión rotativa de \$250.000.000 de papeles comerciales con un valor nominal de \$1.000.000 (pesos) por papel comercial, los cuales fueron inscritos en la Bolsa de Valores de Colombia S.A.. Los papeles comerciales tienen una calificación DP1+ por parte de la firma calificadora Duff & Phelps de Colombia S.A.

El 28 de junio de 2007, se colocaron \$120.000.000, \$104.500.000 a 175 días a una tasa del DTF + 1,41% T.A. y \$15.500.000 a 364 días a una tasa del DTF + 1,64% T.A. El 19 de diciembre de 2007, se colocaron \$60.000.000 a 182 días a una tasa de DTF + 1,23% T.A. y se pagaron los \$104.500.000 que se vencían quedando un saldo en circulación de \$75.500.000.

El siguiente es el detalle de papeles comerciales al 31 de diciembre:

2007				
Capital	Intereses	Modalidad	Vencimientos corrientes menores a 1 año	Intereses causados
\$ 60.000.000	DTF +1,23	T.A.	\$ 60.000.000	197.852
15.500.000	DTF +1,64	T.A.	15.500.000	770.116
\$ 75.500.000			\$ 75.500.000	967.968

**NOTA 9 - OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS**

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

2007				
Emisor	Capital	Intereses	Garantía	Vencimientos corrientes menores a 1 año
Portafolio Suramericana de Inversiones S.A.	\$ 191.397.123	-	pagaré	\$ 191.397.123

2006				
Emisor	Capital	Intereses	Garantía	Vencimientos corrientes menores a 1 año
Portafolio Suramericana de Inversiones S.A.	\$ 85.913.886	-	pagaré	\$ 85.913.886

**NOTA 10 - CUENTAS POR PAGAR**

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

	2007	2006
Proveedores	\$ 121.367	38.217
Costos y gastos	1.035.500	13.338
Dividendos	25.431.205	23.439.024
Retención en la fuente	140.541	78.042
Impuesto a las ventas retenido	9.135	7.986
Retenciones y aportes nómina	36.438	38.617
Impuestos gravámenes y tasas	179.849	-
Acreedores varios	3.297.716	72.552
	\$ 30.251.751	23.687.776

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

	2007	2006
Bancolombia S.A.	\$ 50.158	-
Compañía Suramericana de Seguros S.A	40.036	69.871
Valores Bancolombia S.A.	677	-
*Citibank – swap – derecho US\$ 3.308.868	(6.666.576)	-
Obligación	9.870.861	-
Otros menores	2.560	2.681

\$	3.297.716	72.552
----	-----------	--------

\*\*Swap Non Delivery" contraído con el Citibank en las siguientes condiciones: capital del derecho US\$ 101.073.133, a una tasa libor +1,125%, capital de la obligación \$200.225.876.473, al 9,80% A.S.V. con vencimiento en julio del 2012.

#### **NOTA 11 - OBLIGACIONES LABORALES**

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

	2007	2006
Cesantías consolidadas	22.786	17.733
Intereses sobre cesantías	2.622	2.227
Vacaciones consolidadas	23.996	21.681
Primas extralegales	34.735	32.921
Salarios	-	5.979
\$	84.139	80.541

#### **NOTA 12 - INGRESOS RECIBIDOS POR ANTICIPADO**

El siguiente es el detalle de los dividendos decretados no exigibles al 31 de diciembre:

	2007	2006
Almacenes Éxito S.A.	-	188.755
Compañía Colombiana de Inversiones S.A. Colinversiones	94.440	55.314
Grupo Nacional de Chocolates S.A.	3.713.733	5.142.092
\$	3.808.173	5.386.160

#### **NOTA 13 - PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES**

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

	2007	2006
Provisión de renta y complementarios*	\$ 4.503.573	6.158.424
Industria y comercio	1.316.813	1.431.171
Sobretasa impuesto de renta	27.697	505.400
\$	5.848.083	8.094.995

(\*) El siguiente es el movimiento que generó el saldo de renta y complementarios al 31 de diciembre de 2007:

Saldo pasivo estimado a 31/12/2006	\$ 6.158.424
Declaración de renta año 2006	(4.777.027)
Reintegro provisión años anteriores	(1.108.424)
Valor contabilizado en el año 2007	4.230.600
Saldo al 31/12/2007	\$ 4.503.573

#### **NOTA 14 - CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO**

El capital autorizado de la Sociedad está constituido por 500.000.000 acciones de valor nominal \$187,50 (pesos) cada una. El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2007 y 2006, fue de 457.396.624 acciones.

#### **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 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 16 - RESERVAS OCASIONALES**

El siguiente es el detalle de las reservas ocasionales al 31 de diciembre:

	2007	2006
Decreto 2336 de 1995 (utilidad no realizada, generada por la valoración de inversiones) Para protección de inversiones	384.265.344	383.432.691
	1.496.619.543	1.261.900.227
	<b>\$ 1.880.884.887</b>	<b>1.645.332.918</b>

**NOTA 17 - REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO**

La revalorización del patrimonio del año 2007 se disminuyó en \$359.698 como resultado de la apropiación realizada para el pago del impuesto al patrimonio según lo estipulado en la Ley 1111 de 2006 en su Artículo 25. El siguiente es el detalle de la revalorización del patrimonio a diciembre 31 de 2007:

Saldo a diciembre 31 de 2006	957.241.543
Valor apropiado impuesto de patrimonio	(359.698)
Saldo a diciembre 31 de 2007	<b>\$ 956.881.845</b>

**NOTA 18 - CUENTAS DE ORDEN**

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

	2007	2006
Cuentas de orden deudoras:		
Deudoras fiscales	\$ 376.230.486	1.205.512.015
Valores entregados en garantía	1.213.327.538	1.363.908.778
Ajustes por inflación activos	810.236.341	816.773.895
Activos castigados	3.038.572	3.038.572
	<b>2.402.832.937</b>	<b>3.389.233.260</b>
Cuentas de orden acreedoras:		
Valores recibidos en garantía	14.008.755	-
Ajuste por inflación patrimonio	956.881.845	957.241.543
Acreedoras fiscales	53.465.616	163.155.510
	<b>\$ 1.024.356.216</b>	<b>1.120.397.053</b>

**NOTA 19 - VINCULADOS ECONÓMICOS**

Para las transacciones con partes relacionadas se tomaron las siguientes compañías:

Compañía Suramericana de Seguros S.A.  
 Compañía Suramericana de Seguros de Vida S.A.  
 Compañía Suramericana de Construcciones S.A.  
 Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.  
 Servicio de Reparación Integral Automotriz S.A. Seriauto  
 Compañía Suramericana de Capitalización S.A.  
 Administradora de Fondos de Inversión Suramericana S.A.  
 Compañía Suramericana de Servicios de Salud S.A. Susalud Medicina Prepagada  
 Centro para los Trabajadores IPS S.A.  
 IPS Punto de Salud S.A. Asistencia Médica y Odontológica  
 Compañía Suramericana Administradora de Riesgos Profesionales y Seguros de Vida S.A. Suratep  
 Portafolio de Inversiones Suramericana S.A.  
 Enlace Operativo S.A.  
 Sociedad Inversionista Anónima S.A.  
 Suramericana (B.V.I.) Corp.  
 Inversura (B.V.I.) Corp.  
 Interoceánica de Seguros S.A.  
 Inversura S.A.  
 SIA Inversiones S.A.  
 Inversiones GVCS S.A.

Miembros de Junta Directiva:  
 José Alberto Vélez Cadavid  
 Carlos Enrique Piedrahíta Arocha  
 Alberto Espinosa López.  
 Antonio de Roux Rengifo  
 Jorge Mario Velásquez Jaramillo  
 Juan Guillermo Londoño Posada  
 Hernando Yepes Arcila

Accionistas que sean beneficiarios reales del 10% o más del total de las acciones en circulación.

Representantes Legales.

Administradores:  
 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:

	2007	2006
<b>Deudores</b>		
Cía. Suramericana de Seguros de Vida S.A.	\$ 59.002	-
Cía. Suramericana de Capitalización S.A.	2.094	-
Inversura S.A.	56.091	-
	\$ 117.187	-
<b>Pasivo</b>		
Otras obligaciones financieras		
Portafolio de Inversiones Suramericana S.A.	\$ 191.397.123	85.913.886
Acreeedores varios		
Cía. Suramericana de Seguros S.A.	40.036	69.871
	\$ 191.437.159	85.983.757
<b>Ingresos operacionales</b>		
Utilidad en venta de inversiones		
Inversiones Otrabanda S.A.	24.792.457	-
Portafolio de Inversiones Suramericana S.A.	(23.319)	-
	24.769.138	
<b>Intereses</b>		
Cía. Suramericana de Seguros S.A.	\$ 1.640.156	-
Inversura S.A.	10.332.691	-
	\$ 11.972.847	-
<b>Gastos operacionales</b>		
Honorarios Cía. Suramericana de Seguros S.A.	\$ 128.336	-
<b>Gastos no operacionales</b>		
Intereses		
Cía. Suramericana de Seguros S.A.	\$ 507.783	-
Cía. Suramericana de Seguros de Vida S.A.	202.552	10.655
	\$ 710.335	10.655

**NOTA:** las operaciones con partes relacionadas fueron realizadas a precios y en condiciones normales de mercado.

El detalle de los honorarios de los miembros de Junta Directiva se encuentran relacionados en el anexo al balance, artículo 446 del Código de Comercio.

A diciembre 31 de 2007 y 2006, la Compañía no tiene registrado operaciones con representantes legales, administradores y accionistas que sean beneficiarios reales del 10% o más de las acciones en circulación.

#### **NOTA 20 - OPERACIONES DE DERIVADOS**

Ingreso correspondiente a prima recibida en venta de opciones call

Contraparte:	JP Morgan Securities Inc.
Estilo de opción:	Europea
Tipo de opción:	Call
Subyacente:	ADRs Bancolombia
Fecha de inicio:	18 de diciembre de 2007
Fecha de finalización:	3 de julio de 2012

**NOTA 21 - PÉRDIDA POR EXPOSICIÓN A LA INFLACIÓN**

El siguiente es el detalle de la pérdida por corrección monetaria al 31 de diciembre 2006:

Inversiones	\$	301.415.519
Propiedades, planta y equipo		8.716
Depreciación acumulada (Db)		(1.164)
Otros activos		960
Patrimonio		(301.939.852)
	\$	(515.821)

**NOTA 22 - IMPUESTO SOBRE LA RENTA**

La siguiente es la conciliación entre la utilidad contable y la renta gravable estimada por los años que terminaron el 31 de diciembre:

Resultados del ejercicio y la renta líquida gravable:

	2007	2006
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	\$ 253.728.498	338.570.053
Más partidas que incrementan la utilidad fiscal:		
Provisiones no deducibles que constituyen diferencia temporal	1.135.413	1.319.003
Provisiones no deducibles que constituyen diferencia permanente	1.313.814	5.172.903
Pérdida en la venta de acciones	459.030	1.763.982
Impuestos no deducibles de vehículos	8.173	4.745
Dividendos de inversiones permanentes de controlantes	17.918.254	20.861.940
Gravamen movimientos financieros	31.788	27.646
Valorización a precios de mercado	2.936.207	16.801
Impuesto al patrimonio	-	439.813
Ingreso adicional por corrección monetaria fiscal	-	17.509.490
Pérdida en método de participación	6.648.454	1.845.327
Otros gastos no deducibles	2.855.438	2.674.336
Sobretasa impuesto de renta	-	505.000
Menos partidas que disminuyen la utilidad fiscal:		
Pago impuesto industria y comercio	(1.262.966)	(2.718.178)
Utilidad en venta de inversiones	(30.430.898)	(6.470.278)
Reintegro provisión de inversiones	(17.160.652)	(677)
Reintegro impuesto de industria y comercio	(23.512)	(638.337)
Utilidad método de participación	(120.182.031)	(249.934.026)
Excesos de renta ordinaria sobre renta presuntiva	(17.996.105)	(19.283.518)
Reintegro provisión impuesto de renta	(1.108.424)	-
Dividendos y participaciones no gravados	(89.437.946)	(92.839.985)
Ingresos por valoración inversiones de renta variable	(9.432.535)	(18.826.040)
Total renta gravable estimada	-	-
Renta presuntiva aplicable sobre patrimonio líquido	12.442.942	13.648.649
Provisión impuesto sobre la renta a la tasa nominal 35%*	4.230.600	4.777.027
Mayor valor provisionado (2%)	-	272.973
Provisión sobretasa impuesto a la renta 10%	-	505.000
Total provisión impuesto sobre la renta y complementarios	\$ 4.230.600	5.555.000

(\*) Para el año 2006, la tarifa del impuesto sobre la renta es del 35% según lo establecido en la Ley 223 de 1995. No obstante la Compañía provisiona un porcentaje del 37% en razón del litigio que se tiene por el contrato de estabilidad tributaria suscrito con la Administración de Impuestos. Para el año 2007, la tarifa es del 34% de acuerdo con lo establecido en la Ley 111 de 2006.

Para el año 2006, según lo establecido en la Ley 863 de 2003 y la Ley 788 de 2002 respectivamente, se creó una sobretasa de impuesto sobre la renta equivalente al 10% básico de renta. La Compañía liquidó y contabilizó la sobretasa.

La Ley 1111 de diciembre 27 de 2006, establece modificaciones muy importantes relacionadas con el aspecto impositivo a partir del año gravable de 2007, así:

Es deducible del impuesto de renta el cien por ciento (100%) de los impuestos de industria y comercio, avisos y tableros, y predial efectivamente pagados.

Se podrán compensar las pérdidas fiscales reajustadas fiscalmente sin limitación en el tiempo de amortización.

La deducción por inversiones en activos fijos productivos pasa del 30% al 40%, aún adquiridos bajo la modalidad de leasing financiero. Cuando se haga uso de este beneficio no se podrá acoger al beneficio de auditoría.

No aplica la deducción cuando la transacción se realice entre filiales o vinculados económicos.

Los contribuyentes nacionales que perciban rentas de fuente extranjera, sujetas a impuesto en el país de origen podrán descontar del impuesto de renta en Colombia, el impuesto pagado por dichas rentas en el exterior.

Los servicios de aseo, vigilancia y empleo temporal estarán sometidos a la tarifa del 1,6% por concepto de impuesto sobre las ventas.

Para la aceptación de costos y deducciones por pagos al exterior se requiere acreditar la consignación del respectivo impuesto retenido en la fuente.

Disminuye la tarifa de renta presuntiva sobre el patrimonio líquido del 6% al 3%.

La tarifa de impuesto de renta para las sociedades pasa del 35% al 33%. Sin embargo para el año 2007 esta será del 34%.

Se elimina la sobretasa del impuesto de renta que para el año 2006 era del 10%.

Se eliminan los ajustes integrales por inflación fiscales. Por lo tanto la utilidad generada en la venta de activos superior a dos años será ganancia ocasional.

Se crea el impuesto al patrimonio para los años gravables 2007 al 2010, con tarifa del 1,2% por cada año gravable sobre el patrimonio líquido al primero de enero de 2007 mayor de 3 mil millones de pesos. Este impuesto se paga en dos cuotas. Para el año 2007 representó una erogación por \$359.698.000 registrada contra la cuenta revalorización del patrimonio.

Se elimina el impuesto de remesas del 7%.

El impuesto de timbre se elimina gradualmente pasando del 1,5% al 1% para el año 2008, el 0,5% para el año 2009 y cero % para el 2010.

Será deducible del impuesto de renta el 25% del gravamen a los movimientos financieros efectivamente pagado.

Para unificar y facilitar el cumplimiento de las obligaciones tributarias se crea la UVT (Unidad de Valor Tributario) que para el año 2007 tiene un valor de \$20.974.

La siguiente es la conciliación entre el patrimonio contable y fiscal:

	2007	2006
Patrimonio contable	\$ 10.069.405.166	10.086.417.732
Más partidas que incrementan el patrimonio para efectos fiscales:		
Provisión no deducible que constituye diferencia temporal	1.316.813	540.666
Ingresos anticipados dividendos	3.808.173	5.386.160
Menos dividendos no exigibles	(3.808.173)	(5.386.160)
Patrimonio fiscal	\$ 10.070.721.979	10.088.957.327

El saldo neto de la cuenta corrección monetaria contable, difiere de la cuenta corrección monetaria fiscal por lo siguiente:

	2006
Corrección monetaria contable	\$ 515.821
Menos ingreso adicional al fiscal por ajustes a las acciones	104.664.150
Más ajuste al patrimonio fiscal sobre el contable	(87.154.660)
Corrección monetaria fiscal	\$ 18.025.311

El siguiente es un detalle de las pérdidas fiscales por amortizar, ajustadas por inflación al 31 de diciembre:

Las pérdidas fiscales obtenidas con antelación al año 2003 se pueden compensar con la renta líquida determinada, dentro de los cinco años siguientes al período fiscal en el cual se generó.

El siguiente es un detalle de los excesos de renta presuntiva ajustados por inflación al 31 de diciembre de 2005:

Año	2007	2006
Generadas en:		
2003	\$ 5.336.632	10.053.148
2004	-	12.616.924
2005	17.615.490	17.615.490
2006	13.648.648	-
	\$ 36.600.770	40.285.562

El exceso de renta presuntiva se puede compensar con la renta bruta determinada dentro de los cinco años siguientes al período fiscal en el cual se generó.

Las declaraciones de renta de los años 2005 se encuentran en firme por la aplicación del beneficio de auditoría y 2006 se encuentran en término legal de revisión.

#### **NOTA 23 - PRESENTACIÓN**

Algunas cifras de los estados financieros de 2006 fueron reclasificadas para propósitos comparativos con el año 2007.

#### **NOTA 24 - EVENTOS SUBSECUENTES**

Presentar ante la Asamblea General Ordinaria a celebrarse el 27 de marzo de 2008 la autorización al Representante Legal para adelantar los estudios necesarios a fin de realizar la fusión con la filial SIA Inversiones S.A., sociedad producto de la escisión de

Inversura S.A. y contratar la realización del estudio de valoración para determinar la relación de intercambio que se aplicará en dicha fusión (acta número 130 de enero 30 de 2008 de la Junta Directiva).

## **6.1.6 INFORMACIÓN FINANCIERA INDIVIDUAL A DICIEMBRE DE 2006 Y 2005**

### **6.1.6.1 INFORME DEL REVISOR FISCAL**

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

He examinado los balances generales de Suramericana de Inversiones S.A. Suramericana al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y los correspondientes 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. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía; una de mis funciones consiste en examinarlos y expresar una opinión sobre ellos.

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 planifique y ejecute la auditoría para satisfacerme de la razonabilidad de los estados financieros. Una auditoría comprende, entre otras cosas, el examen con base en pruebas selectivas de las evidencias que soportan los montos y las correspondientes revelaciones en los estados financieros; además, incluye el análisis de las normas contables utilizadas, y de las estimaciones efectuadas por la administración de la Compañía, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en conjunto. Considero que mis auditorías proporcionan 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 en este dictamen, presentan razonablemente la situación financiera de Suramericana de Inversiones S.A. Suramericana al 31 de diciembre de 2006 y 2005, 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 conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, aplicados de manera uniforme.

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

- La contabilidad de la Compañía ha sido llevada conforme a las normas legales y la técnica contable.
- 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.
- La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y conservan debidamente.
- Existen medidas adecuadas de control interno, de prevención y control de lavado de activos y de conservación y custodia de los bienes de la Compañía y de terceros en su poder.
- Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores.
- 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.

**ORIGINAL FIRMADO**  
**SUSANA CONTRERAS POVEDA**

Revisor Fiscal de Suramericana de Inversiones S.A. Suramericana  
Tarjeta Profesional N° 11017-T  
Miembro de KPMG □tda..

22 de febrero de 2007

**6.1.6.2 ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES A DICIEMBRE DE 2006 Y 2005**

**GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.**  
(Antes SURAMERICANA DE INVERSIONES S.A. SURAMERICANA)  
BALANCE GENERAL INDIVIDUAL  
Al 31 De Diciembre  
(Cifras en Miles de pesos)

Activo	2006		2005	
			Valor en Libros	Reexpresado
<b>Activo corriente:</b>				
Disponible (Nota 3)	\$	202.856	214.840	224.658
Inversiones negociables de renta variable (Nota 4)		274.352.937	523.894.381	547.836.354
Deudores (Notas 5 y 16)		26.864.219	41.350.505	43.240.223
Gastos pagados por anticipado		582.074	308.828	322.941
<b>Total activo corriente</b>		<b>302.002.086</b>	<b>565.768.554</b>	<b>591.624.177</b>
Inversiones permanentes (Notas 4 y 6)		7.370.153.081	6.164.738.746	6.446.467.307
Propiedades, planta y equipo - Vehículo		352.861	163.285	170.747
Otros activos		48.736	-	-
Valorizaciones (Notas 4 y 6)		2.537.024.326	2.068.003.001	2.162.510.738
<b>Total activo</b>	\$	<b>10.209.581.090</b>	<b>8.798.673.586</b>	<b>9.200.772.969</b>
<b>Cuentas de orden (Nota 15)</b>				
Cuentas de orden Deudoras	\$	3.389.233.260	2.080.402.195	2.175.476.575
Cuentas de orden Acreedoras por contra		1.120.397.053	692.780.475	724.440.543
<b>Pasivo y Patrimonio de los Accionistas</b>				
<b>Pasivo corriente:</b>				
Papeles comerciales (Nota 7)		-	150.000.000	156.855.000
Otras obligaciones financieras (Notas 8 y 16)		85.913.886	42.486.220	44.427.840
Cuentas por pagar (Notas 9 y 16)		23.687.776	24.759.379	25.890.883
Obligaciones laborales		80.541	107.585	112.502
Ingresos recibidos por anticipado (Nota 10)		5.386.160	296.596	310.150
Pasivos estimados y provisiones (Nota 11)		8.094.995	9.784.609	10.231.766
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>123.163.358</b>	<b>227.434.389</b>	<b>237.828.140</b>
<b>Patrimonio de los accionistas:</b>				
Capital suscrito y pagado (Nota 12)		85.761.867	85.761.867	85.761.867
Prima en colocación de acciones		357.876.378	357.876.378	357.876.378
Reserva legal (Nota 13)		137.927.099	137.927.099	137.927.099
Reservas ocasionales (Nota 14)		1.645.332.918	785.353.470	785.353.470
Revalorización del patrimonio		957.241.543	655.301.691	909.101.531
Superávit método de participación		4.031.733.548	3.531.386.504	3.531.386.504
Valorizaciones (Notas 4 y 6)		2.537.024.326	2.068.003.001	2.162.510.738
Resultado del ejercicio		333.520.053	949.629.187	993.027.242
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>		<b>10.086.417.732</b>	<b>8.571.239.197</b>	<b>8.962.944.829</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	\$	<b>10.209.581.090</b>	<b>8.798.673.586</b>	<b>9.200.772.969</b>
<b>Cuentas de orden (Nota 15)</b>				
Cuentas de orden Acreedoras	\$	1.120.397.053	692.780.475	2.175.476.575
Cuentas de orden Deudoras por contra		3.389.233.260	2.080.402.195	724.440.543

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

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

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

**ORIGINAL FIRMADO**  
**SUSANA CONTRERAS POVEDA**  
Revisor Fiscal  
T. P. 11017 - T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi dictamen del 22 de febrero del 2007)

**GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.**  
(Antes SURAMERICANA DE INVERSIONES S.A. SURAMERICANA)  
ESTADO DE RESULTADOS INDIVIDUAL  
Al 31 De Diciembre  
(Cifras en Miles de pesos)

	2006		2005	
		Valor en Libros	Reexpresado	
Ingresos operacionales (Nota 16):				
Dividendos	\$ 81.193.932	162.658.348	170.091.835	
Intereses	2.753.739	6.190.316	6.473.213	
Utilidad por método de participación, neto (Nota 4)	248.088.699	514.932.565	538.464.983	
Utilidad en venta de inversiones, neto	8.986.074	35.274.325	36.886.362	
Valoración a precios de mercado, neto	18.826.040	248.114.344	259.453.170	
Recuperación de provisión inversiones (Nota 4)	677	47.834.812	50.020.863	
	<u>359.849.161</u>	<u>1.015.004.710</u>	<u>1.061.390.425</u>	
Gastos operacionales de administración:				
Provisión de inversiones (Nota 4)	5.172.903	18.258.404	19.092.813	
Recuperación de provisión impuestos	(638.337)	(112.199)	(117.326)	
Ajuste por diferencia en cambio, inversiones	1.161.621	2.698.345	2.821.659	
Gastos de personal	3.696.364	2.188.815	2.288.844	
Honorarios	607.509	1.066.290	1.115.019	
Impuestos	1.828.748	2.852.531	2.982.892	
Seguros	712.180	320.460	335.105	
Contribuciones y afiliaciones	215.093	252.449	263.986	
Gastos legales	360.668	45.675	47.762	
Depreciaciones	46.709	12.340	12.904	
Diversos	259.482	257.292	269.049	
	<u>13.422.940</u>	<u>27.840.402</u>	<u>29.112.707</u>	
Utilidad operacional	346.426.221	987.164.308	1.032.277.718	
Egresos ( Ingresos) no operacionales (Nota 16):				
Ajuste por diferencia en cambio	(14.076)	8.609	9.002	
Intereses	6.487.508	23.423.634	24.494.094	
Gastos bancarios - Comisiones	145.019	6.374.220	6.665.522	
Gastos Extraordinarios	-	1.552	1.623	
Impuesto al patrimonio	439.813	124.159	129.833	
Donaciones	375.000	100.000	104.570	
Diversos	(92.917)	(89.871)	(93.978)	
	<u>7.340.347</u>	<u>29.942.303</u>	<u>31.310.666</u>	
Utilidad antes de ajustes por inflación e impuesto sobre la renta	339.085.874	957.222.005	1.000.967.052	
Pérdida por exposición a la inflación (Nota 17)	(515.821)	(588.394)	(615.284)	
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	338.570.053	956.633.611	1.000.351.768	
Impuesto sobre la renta y complementarios (Nota 18)	(5.050.000)	(7.004.424)	(7.324.526)	
Resultado neto	\$ 333.520.053	949.629.187	993.027.242	
Resultado neto por acción, en pesos	\$ 729,17	2.500,28	2.614,54	

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

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

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

**ORIGINAL FIRMADO**  
**SUSANA CONTRERAS POVEDA**  
Revisor Fiscal  
T. P. 11017 - T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi dictamen del 22 de febrero del 2007)

**GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.**  
(Antes SURAMERICANA DE INVERSIONES S.A. SURAMERICANA)  
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS INDIVIDUAL  
Al 31 De Diciembre  
(Cifras en Miles de pesos)

	2006		2005	
		Valor en Libros	Reexpresado	
Fuentes de capital de trabajo:				
Utilidad neta	\$ 333.520.053	949.629.187	993.027.241	
Partidas que no utilizan (proveen) capital de trabajo:				
Provisión inversiones	5.172.903	18.258.404	19.092.813	
Recuperación provision de inversiones	(677)	(47.834.812)	(50.020.863)	
Utilidad en venta de inversiones, neto	(8.986.074)	(35.274.325)	(36.886.362)	
Ajuste por diferencia en cambio - inversiones	1.161.621	2.698.345	2.821.659	
Utilidad en método de participación, neto	(248.088.699)	(514.932.565)	(538.464.983)	
Depreciación	46.709	12.340	12.904	
Ajustes por inflación:				
Inversiones	(301.415.519)	(171.147.111)	(178.968.534)	
Activos fijos	(7.552)	(1.273)	(1.331)	
Otros activos	(960)	-	-	
Patrimonio	301.939.852	171.736.778	179.585.149	
Capital de trabajo provisto por las operaciones	83.341.657	373.144.968	390.197.693	
Producto de la venta de inversiones	83.866.368	156.379.078	163.525.602	
Suscripción de acciones	-	17.381.928	18.176.282	
Prima en colocación de acciones	-	226.079.998	236.411.854	
Movimiento de fusión	-	302.694.513	316.527.652	
Disminución en deudores porción no corriente	-	5.226.822	5.465.688	
Dividendos recibidos compañías controlantes	20.861.940	21.585.972	22.572.451	
	\$ 188.069.965	1.102.493.279	1.152.877.222	
Usos del capital de trabajo:				
Aumento inversiones	257.639.155	765.434.923	800.415.299	
Dividendos decretados	89.649.738	67.278.400	70.353.023	
Propiedades, planta y equipo	228.733	174.352	182.320	
Otros activos	47.776	-	-	
	347.565.402	832.887.675	870.950.642	
(Disminución) Aumento del capital de trabajo	\$ (159.495.437)	269.605.604	281.926.580	
Cambios en los componentes del capital de trabajo:				
Aumento (disminución) en el activo corriente:				
Disponibles	(11.984)	(68.448)	(71.576)	
Inversiones negociables de renta variable	(249.541.444)	286.510.330	299.603.852	
Deudores	(14.486.286)	31.138.027	32.561.035	
Gastos pagados por anticipado	273.246	88.529	92.575	
	(263.766.468)	317.668.438	332.185.886	
Aumento (disminución) en el pasivo corriente:				
Obligaciones financieras	-	(51.651)	(54.011)	
Papeles comerciales	(150.000.000)	-	-	
Otras obligaciones financieras	43.427.666	42.486.220	44.427.840	
Cuentas por pagar	(1.071.603)	3.657.900	3.825.066	
Obligaciones laborales	(27.044)	24.419	25.535	
Ingresos recibidos por anticipado	5.089.564	(1.782.463)	(1.863.922)	
Pasivos estimados y provisiones	(1.689.614)	3.728.409	3.898.797	
	(104.271.031)	48.062.834	50.259.306	
(Disminución) Aumento en el capital de trabajo	\$ (159.495.437)	269.605.604	281.926.580	

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

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

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

**ORIGINAL FIRMADO**  
**SUSANA CONTRERAS POVEDA**  
Revisor Fiscal  
T. P.11017 - T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi dictamen del 22 de febrero del 2007)

**GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.**  
(Antes SURAMERICANA DE INVERSIONES S.A. SURAMERICANA)  
ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA INDIVIDUAL  
Al 31 de Diciembre  
(Cifras en Miles de pesos colombianos)

	Acciones comunes	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 2004	\$68.379.939	131.796.380	34.189.969	359.847.238	483.812.547	1.712.946.749	315.157.534	293.579.615	3.399.709.971
Distribución Resultados 2004 según acta de asamblea general de accionistas # 8 del 31 de marzo de 2005:									
Liberación reserva para protección de inversiones	-	-	-	(359.847.238)	-	-	-	359.847.238	-
Reserva a disposición de la Junta Directiva	-	-	-	5.632.000	-	-	-	(5.632.000)	-
Reserva para protección de inversiones	-	-	-	583.608.883	-	-	-	(583.608.883)	-
Pago de dividendos (\$176.00 pesos por acción)	-	-	-	-	-	-	-	(64.185.970)	(64.185.970)
Capital Suscrito ( 18.000.000 acc a \$187.50, pesos)	3.375.000	-	-	-	-	-	-	-	3.375.000
Prima en colocación de acciones (18.000.000 acc. a \$8.700, pesos)	-	153.225.000	-	-	-	-	-	-	153.225.000
Capital Suscrito ( 8.141.256 acc a \$187.50, pesos)	1.526.486	-	-	-	-	-	-	-	1.526.486
Prima en colocación de acciones (8.141.256 acc. a \$10.653, pesos)	-	85.202.314	-	-	-	-	-	-	85.202.314
Capital Suscrito ( 66.562.359 acc a \$187.50, pesos)	12.480.442	(12.480.442)	-	-	-	-	-	-	-
Movimiento de Fusión	-	133.126	103.737.130	199.205.017	2.961.223	-	854.724.575	52.922.072	1.213.683.143
Pago de dividendos (\$132.00 pesos por acción sobre 18.000.000 acciones)	-	-	-	(2.376.000)	-	-	-	-	(2.376.000)
Pago de dividendos (\$88.00 pesos por acción sobre 8.141.256 acciones)	-	-	-	(716.430)	-	-	-	-	(716.430)
Efecto de la inflación sobre el patrimonio	-	-	-	-	168.527.921	-	-	-	168.527.921
Método Participación	-	-	-	-	-	1.818.439.755	-	-	1.818.439.755
Valorizaciones	-	-	-	-	-	-	898.120.892	-	898.120.892
Resultados del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	896.707.115	896.707.115
Saldo al 31 de diciembre de 2005	85.761.867	357.876.378	137.927.099	785.353.470	655.301.691	3.531.386.504	2.068.003.001	949.629.187	8.571.239.197
Distribución Resultados 2005 según acta de asamblea general de accionistas # 10 del 30 de marzo de 2006:									
Liberación reserva para protección de inversiones	-	-	-	(785.353.470)	-	-	-	785.353.470	-
Donaciones para la Fundación Suramericana	-	-	-	375.000	-	-	-	(375.000)	-
Reserva para protección de inversiones	-	-	-	1.644.957.918	-	-	-	(1.644.957.918)	-
Pago de dividendos (\$196.00 pesos por acción)	-	-	-	-	-	-	-	(89.649.739)	(89.649.739)
Efecto de la inflación sobre el patrimonio	-	-	-	-	301.939.852	-	-	-	301.939.852
Método Participación	-	-	-	-	-	500.347.044	-	-	500.347.044
Valorizaciones	-	-	-	-	-	-	469.021.325	-	469.021.325
Resultados del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	333.520.053	333.520.053
Saldo al 31 de diciembre de 2006	\$85.761.867	357.876.378	137.927.099	1.645.332.918	957.241.543	4.031.733.548	2.537.024.326	333.520.053	10.086.417.732

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

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

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

**ORIGINAL FIRMADO**  
**SUSANA CONTRERAS POVEDA**  
Revisor Fiscal  
T. P.11017 - T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi dictamen del 22 de febrero del 2007)

**GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.**  
(Antes SURAMERICANA DE INVERSIONES S.A. SURAMERICANA)  
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL  
Al 31 de Diciembre  
(Cifras en Miles de pesos colombianos)

	2006		2005	
		Valor Libros	Reexpresados	
Flujos de efectivo por actividades de operación:				
Utilidad del ejercicio	\$ 333.520.053	949.629.187	993.027.241	
Conciliación entre el resultado del ejercicio y el flujo de efectivo neto provisto por las actividades de operación:				
Provisión inversiones	5.172.903	18.258.404	19.092.813	
Recuperación de provisión inversiones	(677)	(47.834.812)	(50.020.863)	
Recuperación de provisión impuestos	(638.337)	(112.199)	(117.326)	
Utilidad en venta de inversiones, neto	(8.986.074)	(35.274.325)	(36.886.362)	
Ajuste por diferencia en cambio - inversiones	1.161.621	2.698.345	2.821.659	
Utilidad método de participación, neto	(248.088.699)	(514.932.565)	(538.464.983)	
Valoración a precios de mercado, neto	(18.826.040)	(248.114.344)	(259.453.170)	
Depreciación	46.709	12.340	12.904	
Ajustes por inflación, neto	515.821	588.394	615.284	
	63.877.280	124.918.425	130.627.197	
Cambios en partidas operacionales:				
Deudores	14.486.286	(25.911.205)	(27.095.347)	
Gastos pagados por anticipado	(273.246)	(88.529)	(92.575)	
Otros activos	(47.776)	-	-	
Cuentas por pagar	(6.407.298)	914.040	955.812	
Obligaciones laborales	(27.044)	24.419	25.535	
Ingresos recibidos por anticipado	5.089.564	(1.782.463)	(1.863.922)	
Pasivos estimados y provisiones	(1.051.277)	3.840.608	4.016.124	
Producto de la venta de inversiones	83.866.368	156.379.078	163.525.602	
Movimiento de fusión	-	302.694.513	316.527.652	
Aumento de inversiones, neto	(17.361.130)	(781.166.172)	(816.865.466)	
Dividendos compañías controlantes	20.861.940	21.585.972	22.572.451	
Efectivo neto provisto (usado) por las actividades de operación	163.013.667	(198.591.314)	(207.666.937)	
Flujos de efectivo por actividades de inversión:				
Aumento en propiedades, planta y equipo	(228.733)	(174.352)	(182.320)	
Flujos de efectivo por actividades de financiación:				
Capital social	-	17.381.928	18.176.282	
Prima en colocación de acciones	-	226.079.998	236.411.854	
Papeles comerciales	(150.000.000)	-	-	
Aumento créditos de bancos y otras obligaciones financieras	43.427.666	42.434.569	44.373.829	
Dividendos pagados	(84.314.043)	(64.534.540)	(67.483.768)	
Efectivo (usado) provisto en las actividades de financiación	(190.886.377)	221.361.955	231.478.196	
Disminución neta en efectivo	(28.101.443)	22.596.289	23.628.939	
Efectivo y equivalentes al inicio del año	28.305.698	5.709.409	5.970.329	
Efectivo y equivalentes al final del año	\$ 204.255	28.305.698	29.599.268	

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

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

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

**ORIGINAL FIRMADO**  
**SUSANA CONTRERAS POVEDA**  
Revisor Fiscal  
T. P. 11017 - T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi dictamen del 22 de febrero del 2007)

### **6.1.6.3 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS PARA LOS PERIODOS TERMINADOS EN DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 INDIVIDUAL**

#### **NOTA 1 - ENTE ECONÓMICO**

Suramericana de Inversiones S.A. Suramericana, 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, además, 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 a treinta y uno (31) de diciembre. Según estatutos, la Compañía hará corte de cuentas para producir el balance general, el estado de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha.

La Compañía es vigilada por la Superintendencia de Sociedades y controlada por la Superintendencia Financiera de Colombia, por estar inscrita en el Registro Nacional de Valores como emisora de títulos.

#### **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.

La Circular Externa 002 de 1998 de la Superintendencia de Valores de Colombia - hoy Superintendencia Financiera de Colombia, 1 requiere para propósitos de presentación la reexpresión de estados financieros; con base en dicha Circular, los estados financieros de 2005 han sido reexpresados con base en el Porcentaje de Ajuste del Año Gravable (PAAG); que para el año 2006 fue 4,57%. El efecto de la reexpresión incrementó el patrimonio de 2005 en \$391,705,632 y el resultado del año que terminó en esa fecha en \$43,398,055. Tal efecto se reconoce en las cuentas de revalorización del patrimonio, resultados del ejercicio y superávit por valorizaciones.

La reexpresión de los estados financieros de 2005 se hace para efectos comparativos con el año 2006, sin que esto signifique registro contable alguno, por lo tanto, dichos estados financieros permanecen inmodificables para propósitos legales.

b) Ajustes integrales por inflación

Los estados financieros son ajustados para reconocer el efecto de la inflación. El ajuste se registra por el procedimiento mensual con base en el Índice de Precios al Consumidor-IPC para ingresos medios establecido por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística- DANE, registrado entre el 1° de diciembre del año anterior y el 30 de noviembre del respectivo año. El PAAG publicado por el DANE fue 4.57% para el 2006 y 5.16% para el 2005.

El ajuste por inflación se aplica sobre los activos y pasivos no monetarios y al patrimonio, con excepción del superávit por valorizaciones. Se registra con cargo o abono a los resultados del ejercicio siempre y cuando los activos estén en uso.

c) Equivalentes de efectivo

Por su liquidez, la Compañía para el estado de flujos de efectivo, considera derechos fiduciarios del fondo común ordinario, como equivalentes de efectivo.

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 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 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 método de participación se registra de acuerdo con la Circular Conjunta número 11 del 18 de agosto de 2005 de la Superintendencia de Sociedades y Superintendencia de Valores. (Superintendencia Financiera de Colombia)

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.

La Compañía tiene 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	Valormáximo (%)	Corto plazo	Valormáximo (%)
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, Planta y Equipo  
Las propiedades, planta y equipo se registran al costo.

La depreciación se calcula aplicando el método de línea recta de acuerdo con la vida útil estimada, sobre el valor del activo ajustado por inflación; la depreciación acumulada también es sometida al proceso de ajuste por inflación. La tasa anual de depreciación para vehículo es 20%.

f) Gastos pagados por anticipado  
La compañía registra en los gastos anticipados los seguros, los cuales se amortizan durante la vigencia de la póliza

g) Reconocimiento de ingresos y gastos  
Los ingresos y gastos originados durante las operaciones son reconocidos por el sistema de causación.

h) Transacciones y saldos en moneda extranjera  
Las operaciones en moneda extranjera se contabilizan a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los saldos de activos y pasivos expresados en dólares estadounidenses son convertidos a pesos colombianos a las tasas representativas del mercado determinadas por la Superintendencia Financiera de Colombia, de \$2.238.79 (en pesos) y \$2.284.22 (en pesos) al 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente. La diferencia en cambio se capitaliza o se lleva a resultados según su origen.

i) Valorizaciones  
Para inversiones permanentes de no controlantes, se registra por la diferencia entre el costo y su valor intrínseco o precio fijado en Bolsa de Valores, según se describe en el 2 (d) precedente. Las Valorizaciones de los fideicomisos se registra por la diferencia entre el extracto y su costo en libros.

j) Resultado neto por acción en pesos  
El resultado neto por acción en pesos para el año 2006 se determino tomando las acciones en circulación que fueron de 457.396.624 y para el año 2005 se calcula con el promedio ponderado de las acciones suscritas en circulación por el tiempo que las mismas han estado colocadas, que fueron de 379.809.188.

k) Vinculados Económicos  
Los vinculados económicos son las empresas bajo control directo o indirecto, Miembros de Junta y Administradores.

l) Concepto de materialidad

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) Papeles Comerciales

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

o) Pasivos Estimados y Provisiones

Registra las deudas estimadas del ente económico para atender el pago de las obligaciones fiscales y que mensualmente se contabilizan con cargo a Ganancias y Pérdidas, tales como: Impuesto de Renta y Complementarios e Industria y Comercio.

**NOTA 3 – DISPONIBLE**

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

	2006	2005
Caja	\$ 300	300
Bancos moneda nacional	110,300	27,189
Bancos moneda extranjera	91,673	186,707
Cuentas de Ahorro	583	644
	<u>\$ 202,856</u>	<u>214,840</u>

El disponible está libre de restricciones o gravámenes.

**NOTA 4 – INVERSIONES**

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

	2006	2005
Negociables renta variable	\$ 274,352,937	523,894,381
Permanentes:		
De no controlantes	1,412,193,031	1,169,930,289
De controlantes	6,024,081,560	5,055,786,728
	<u>7,436,274,591</u>	<u>6,225,717,017</u>
Provisión inversiones permanentes	(66,121,510)	(60,978,271)
	<u>\$ 7,370,153,081</u>	<u>6,164,738,746</u>

Inversiones al 31 de diciembre de 2006

Negociables renta variable

Razón social	Número Acciones	Actividad Económica	Saldo contable	% Participación	Utilidad Realizada
Inversiones Argos S.A.	12,908,000	Financiera	\$ 151,946,780	2.00	5,126,025
Bancolombia S.A.	4,367,000	Financiera	75,918,853	0.60	13,253,321
Cementos Argos S.A.	1,340,803	Industria	12,014,668	0.05	203,521
Comercia S.A.	1	Financiera	2	-	-
Compañía Colombiana de Inversiones S.A.	1,084,583	Financiera	26,005,654	1.30	4,769,529
Derechos fiduciarios - Fiduocolombia		Financiera	1,399		68
Fideicomiso P.A. Inversiones Reacol.		Financiera	8,465,581	23.62	-
			<u>\$ 274,352,937</u>		<u>23,352,464</u>

Permanentes:  
De no controlantes:

Razón social	Número Acciones	Actividad Económica	Saldo Contable	% participación	Utilidad (pérdida) realizada	N° Acciones en Garantía
Grupo Nacional de Chocolates S.A.	95,223,919	Financiera	359,711,070	21.86	15,304,997	1,000,000
Almacenes Exito S.A.	2,516,733	Comercio	15,120,957	1.20	752,450	-
Makro Supermayorista S.A. (*)	148,359	Comercio	4,450,662	14.84	(232,273)	-
Cementos Argos S.A.	590,868	Industria	2,409,359	0.05	56,817	-
Inversiones Argos S.A.	80,125,485	Financiera	485,278,811	12.41	10,810,162	12,800,000
Protección S.A.	7,474,895	Segur. Soc.	36,036,684	43.26	13,155,815	-
Bancolombia S.A.	65,512,061	Financiera	396,993,646	9.00	33,280,127	8,800,000
Enka de Colombia S.A. (*)	440,853,207	Manufactura	15,799,325	7.44	(692,105)	-
Confecciones Colombia S.A. (*)	369,288	Manufactura	84,803	0.34	(3,957)	-
Textiles Fabricato y Tejicondor S.A.	138,622,237	Manufactura	1,618,773	1.79	-	-
Pizano S.A. (*)	6,491,397	Manufactura	10,982,800	10.02	(479,935)	-
Compañía de Inv. La Merced S.A.	10,290	Financiera	18,513,338	12.91	2,582,831	-
Comercial Inmobiliaria Internacional S.A.	2,645,850,141	Inmobiliaria	51,322,047	14.84	(1,322,857)	-
Vidrio Andino S.A. (*)	3,000,000	Manufactura	9,570,822	25.00	(2,412,174)	-
P.M.X. S.A Promex (*)	1,959,550	Servicios	667,718	12.17	(29,178)	-
Servicion Naciona de Chocolates S.A.	500	Servicios	5,075	5.00	-	-
Sodexho Colombia S.A.	687,435	Servicios	736,941	15.00	416,802	-
Sodexho Pass de Colombia S.A.	117,338	Servicios	786,666	22.00	307,574	-
Bonos Portafolio		Financiera	1,450,000		1,484	-
Bonos Ordinarios		Servicios	68,704		16	-
Clubes Sociales			25,576		-	-
Obligatorias – Bonos para la Paz			559,254		25	-
			\$			
			1,412,193,031		71,496,622	

(\*) Calificación riesgo crediticio

De controlantes:

Razón social	Número Acciones	Actividad económica	Saldo Contable	% participación	Utilidad (Pérdida) Método participación	N° Acciones en Garantía
Compañía Suramericana de Construcciones S.A. (1)	2,415,339	Construcción	\$ 290,315,091	65.21	22,482,439	-
Portafolio de Inversiones S.A. Suramericana S.A.	1,361,121	Financiera	4,421,640,722	95.97	142,284,537	359,900
Inversura S.A.	63,993	Financiera	1,300,653,864	52.50	85,166,724	-
Enlace Opeativo S.A.	5,500		283,606	55.00	(274,689)	-
IPS Punto de Salud S.A.	10	Salud	153	0.01	(128)	-
Susalud S.A.	10	Salud	35	0	7	-
Suratep S.A.	22	A.R.P.	1,438	0	319	-
Suramericana B.V.I.	25,569,462	Financiera	11,186,566	35.82	(1,570,510)	-
Seriauto S.A.	10	Servicios	85	0	-	-
			\$6,024,081,560		248,088,699	

(1) El incremento en la participación con respecto al año anterior, fue producto de la readquisición de acciones del emisor, lo cual ocasionó un nuevo número de acciones en circulación. Por lo anterior dicha operación no registra crédito mercantil (Circular Conjunta número 11 del 18 de agosto de 2005 de la Superintendencia de Sociedades y Superintendencia de Valores, hoy Superintendencia Financiera de Colombia.)

Del valor total de las inversiones, \$1,363,908,778, se encuentran restringidos para garantizar préstamos otorgados a la Compañía.

Inversiones al 31 de diciembre de 2005

Negociables renta variable

Razón social	Número Acciones	Actividad Económica	Saldo contable	% Participación	Utilidad Realizada
Inversiones Argos S.A.	21,485,364	Financiera	\$ 247,305,134	3.33	134,246,946
Vidrio Andino S.A. (*)	1,000,002	Manufactura	3,078,374	8.33	(324,153)
Bancolombia S.A.	11,152,419	Financiera	165,700,300	1.53	86,803,404
Inversiones Nacional de Chocolates S.A.	12,000	Financiera	135,349	-	35,958

Razón social	Número Acciones	Actividad Económica	Saldo contable	% Participación	Utilidad Realizada
Cementos Argos S.A.	268,161	Industria	11,939,758	0.12	6,681,766
Comercia S.A.	1	Financiera	2	-	-
Compañía Colombiana de Inversiones S.A.	2,831,039	Financiera	56,538,000	3.40	29,584,751
Sodexho Colombia S.A.	687,435	Servicios	705,583	15.00	306,557
Sodexho Pass de Colombia S.A.	117,338	Servicios	753,193	22.00	240,061
Derechos de recompra inversiones.	Repos	Financiera	28,090,858	-	713,525
Fideicomiso P.A. Inversiones Reacol.		Financiera	9,647,830	-	643
			<b>\$ 523,894,381</b>		<b>258,289,458</b>

Permanentes:

De no controlantes:

Razón social	Número Acciones	Actividad Económica	Saldo contable	% participación	Utilidad (pérdida) realizada	N° Acciones en Garantía
Inversiones Nacional de Chocolates S.A.	93,844,391	Financiera	324,704,027	21.55	19,057,216	1,000,000
Almacenes Exitó S.A.	2,482,468	Comercio	14,092,205	1.19	2,616,140	-
Makro de Colombia S.A. (*)	2,645,850,141	Comercio	53,335,512	14.84	(17,445,466)	-
Novaventa S.A. (*)	60,000	Comercio	76,552	10.00	(677)	-
Promotora Hoteles de Turismo S.A. (*)	935,900	Comercio	541,418	3.33	-	-
Cementos Argos S.A.	118,066	Industria	2,300,785	0.05	40,714	-
Inversiones Argos S.A.	70,270,128	Financiera	352,844,447	10.89	8,844,747	12,800,000
Protección S.A.	7,474,895	Segur. Soc.	34,461,926	43.26	10,503,338	-
Bancolombia S.A.	58,726,642	Financiera	278,950,024	8.07	13,215,717	13,116,846
Enka de Colombia S.A. (*)	440,853,207	Manufactura	15,108,914	7.44	(199,474)	-
Confecciones Colombia S.A. (*)	369,288	Manufactura	81,097	0.34	-	-
Textiles Fabricato y Tejicondor S.A.	259,377,711	Manufactura	2,896,545	3.35	-	-
Pizano S.A. (*)	6,491,397	Manufactura	10,502,865	12.51	(92,913)	-
Servicios Técnicos 3001 S. A. (*)	5,000	Servicios	6,692	0.04	(329)	-
Compañía de Inv. La Merced S.A.	10,290	Financiera	17,704,328	12.91	-	-
Vidrio Andino S.A. (*)	1,999,997	Manufactura	6,077,904	16.67	-	-
Promotora de Proyectos S.A. (*)	18,000	Financiera	21,871	1.71	(1,076)	-
P.M.X. S.A Promex (*)	1,959,550	Servicios	638,540	12.17	(126,270)	-
Clubes Sociales			70		-	-
Bonos Portafolio		Financiera	54,931,704		2,662,599	-
Obligatorias – Bonos para la Paz			652,863		24,626	-
			<b>\$1,169,930,289</b>		<b>39,098,892</b>	

(\*) Calificación riesgo crediticio

De controlantes:

Razón social	Número Acciones	Actividad económica	Saldo Contable	% participación	Utilidad (Pérdida) Método participación	N° Acciones en Garantía
Compañía Suramericana de Construcciones S.A.	2,415,339	Construcción	\$238,270,400	54.22	(12,976,872)	-
Portafolio de Inversiones Suramericana S.A.	1,042,800	Financiera	2,853,183,009	94.80	295,293,228	359,900
Inversura S.A.	63,993	Financiera	1,034,652,547	52.50	269,530,599	-
Inversiones SPC S.A.	92,418	Financiera	915,174,669	43.73	8,185,230	-
IPS Punto de Salud S.A.	10	Salud	268	0.01	(34)	-
Susalud S.A.	10	Salud	32	0.00	4	-
Suratep S.A.	22	A.R.P.	1,183	0.00	289	-
Suramericana B.V.I.	25,569,462	Financiera	14,504,538	35.82	(45,099,880)	-
Seriauto S.A.	10	Servicios	82	0.00	1	-
			<b>\$5,055,786,728</b>		<b>514,932,565</b>	

Del valor total de las inversiones, \$1,087,221,584, se encuentran restringidos para garantizar préstamos otorgados a la Compañía.

Las inversiones de no controlantes se evalúan y se califican bajo el riesgo crediticio; afectando el estado de resultados en \$2,095,307 y \$16,667,867 para los años 2006 y 2005, respectivamente.

Provisión de inversiones

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

	2006	2005
Saldo inicial	\$ 7,729,657	12,298,609
Provisión ajuste por inflación (1)	3,077,596	1,590,537
Reintegro a cuentas de resultado	(677)	(5,923,992)
Cancelación provisión – ventas	(28,987)	(235,497)
Saldo final	10,777,589	7,729,657
<b>Provisión riesgo crediticio</b>		
Saldo inicial	53,248,614	42,456,874
Provisión cargada a gastos de operación (1)	2,095,307	16,667,867
Reintegro a cuentas de resultados	-	(41,910,820)
Saldo fusión Corfinversiones S.A.	-	36,034,693
	55,343,921	53,248,614
	\$ 66,121,510	60,978,271

(1) Total provisión según estado de resultados \$5,172,903 y \$18,258,404, para los años 2006 y 2005, respectivamente.

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

2006				
Compañía	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad o Pérdida
Portafolio de Inversiones Suramericana S.A.	4,811,706,846	204,185,305	4,607,521,541	148,266,021
Inversura S.A.	2,436,395,874	3,826,758	2,432,569,116	155,029,064
Cía Suramericana de Construcciones S.A.	448,869,284	3,675,342	445,193,942	33,142,290
Suratep S.A.	339,522,518	290,057,768	49,464,750	13,923,853
Seriauto S.A.	5,062,698	2,015,180	3,047,518	17,407
I P S Punto de Salud S.A.	12,541,489	9,962,896	2,578,593	(2,146,451)
Enlace Operativo S.A.	784,178	268,529	515,649	(449,434)
Suramericana B.V.I. Corp	31,233,020	0	31,233,020	(4,384,882)
Susalud S.A.	111,667,832	79,063,944	32,603,888	7,773,886
	\$ 8,197,783,739	593,055,722	7,604,728,017	351,171,754

Efecto en resultados por el método de participación utilidad (pérdida), neta	248,088,699
Efecto en el activo	748,435,743
Efecto en el superávit por el método de participación	500,347,044

2005				
Compañía	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad o Pérdida
Portafolio de Inversiones Suramericana S.A.	3,171,111,773	161,425,055	3,009,686,718	311,490,746
Inversura S.A.	1,874,402,901	2,039,747	1,872,363,154	486,688,159
Inversiones SPC S.A.	2,232,461,500	139,892,411	2,092,569,089	18,715,726
Cía Suramericana de Construcciones S.A.	470,142,748	30,711,866	439,430,882	(89,347,523)
Suratep S.A.	276,388,742	236,147,692	40,241,050	12,286,667
Seriauto S.A.	4,223,381	1,325,683	2,897,698	20,703
I P S Punto de Salud S.A.	10,332,979	5,807,668	4,525,311	(565,400)
Suramericana B.V.I. Corp	51,620,988	11,124,151	40,496,837	(125,919,383)
Susalud S.A.	110,519,970	78,081,450	32,438,520	8,177,377
	\$ 8,201,204,982	666,555,723	7,534,649,259	621,547,072

Efecto en resultados por el método de participación utilidad (pérdida), neta	514,932,565
Efecto en el activo	2,459,541,552
Efecto en el superávit por el método de participación	1,858,442,340

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

2006

Compañía	Capital	Reservas	Superavit	Utilidad o Pérdida del Ejercicio Anterior	Utilidad o Pérdida del Ejercicio	Total Patrimonio
Portafolio de Inversiones Suramericana S.A.	\$ 11,185,037	632,229,230	3,834,013,771	(18,172,519)	148,266,020	4,607,521,539
Inversura S.A.	60,943	832,274,792	1,445,204,317	-	155,029,064	2,432,569,116
Cía Suramericana de Construcciones S.A.	8,086,682	35,160,222	429,985,449	(61,180,702)	33,142,291	445,193,942
Enlace Operativo S.A.	1,000,000	-	15,083	-	(499,435)	515,648
Suratep S.A.	12,985,959	16,526,358	6,028,579	-	13,923,853	49,464,749
Seriauto S.A.	355,000	103,101	2,572,010	-	17,407	3,047,518
I P S Punto de Salud S.A.	1,680,000	19,628	3,590,902	(565,476)	(2,146,451)	2,578,603
Suramericana B.V.I. Corp	159,827,713	-	(794,791)	(123,415,020)	(4,384,882)	31,233,020
Susalud S.A.	21,060,000	2,524,303	1,245,700	-	7,773,885	32,603,888

Las acciones poseídas en compañías controlantes son acciones ordinarias.

2005

Compañía	Capital	Reservas	Superavit	Utilidad o Pérdida del Ejercicio Anterior	Utilidad o Pérdida del Ejercicio	Total Patrimonio
Portafolio de Inversiones Suramericana S.A.	\$8,674,600	320,733,863	2,368,787,508	-	311,490,747	3,009,686,718
Inversura S.A.	60,943	385,321,143	1,000,292,910	-	486,688,159	1,872,363,155
Inversiones SPC S.A.	21,132	10,566	2,134,084,074	(60,262,409)	18,715,726	2,092,569,089
Cía Suramericana de Construcciones S.A.	8,086,682	140,204,169	380,487,555	-	(89,347,524)	439,430,882
Suratep S.A.	12,985,959	12,840,918	2,127,506	-	12,286,667	40,241,050
Seriauto S.A.	355,000	82,399	2,439,596	-	20,703	2,897,698
I P S Punto de Salud S.A.	1,680,000	19,628	3,391,083	-	(565,400)	4,525,311
Suramericana B.V.I. Corp	110,724,684	-	3,345,249	-	(73,573,096)	40,496,837
Susalud S.A.	21,000,000	1,696,926	1,564,217	-	8,177,377	32,438,520

#### **NOTA 5 – DEUDORES**

El siguiente es el detalle de la cuenta deudores al 31 de diciembre:

	2006	2005
Compañías vinculadas:		
Compañía Suramericana de Construcciones S.A.	\$ -	25,036,028
Dividendos por cobrar	20,759,253	12,189,065
Intereses por cobrar	14,302	593,997
Anticipo de impuestos	6,090,103	3,531,378
Anticipo empleados	561	37
	<b>\$ 26,864,219</b>	<b>41,350,505</b>

#### **NOTA 6 - VALORIZACIONES**

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

	2006	2005
Inversiones permanentes renta variable:		
Valorizaciones	\$ 2,537,026,936	2,068,078,876
Desvalorizaciones	(2,610)	(75,875)
	<b>\$ 2,537,024,326</b>	<b>2,068,003,001</b>

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

2006

Razón social	Costo ajustado	Valor Comercial	Valorización	Desvalorización
Enka de Colombia S.A.	\$ 15,799,325	11,363,432	11,004,165	-
Textiles Fabricato Tejcóndor S.A.	1,618,773	6,692,682	5,073,909	-
Cementos Argos S.A.	2,409,359	5,294,648	2,885,288	-
Protección S.A.	36,036,684	78,384,739	42,348,055	-
Bancolombia S.A.	396,993,646	1,138,905,562	741,911,916	-
Grupo Inversiones Nacional de Chocolates S.A.	359,711,070	1,570,012,935	1,210,301,865	-
Almacenes Éxito S.A.	15,120,957	39,882,391	24,761,434	-
Makro Supermayorista S.A.	4,450,662	2,524,103	1,103,975	-
Inversiones Argos S.A.	485,278,811	943,198,749	457,919,938	-
Compañía de Inversiones La Merced S.A.	18,513,338	48,003,033	29,489,695	-
Comercial Inmobiliaria Internacional S.A.	51,322,047	26,574,919	8,835,447	-
Servicios Nacional de Chocolates S.A.	5,075	2,466	-	2,610
Sodexo Colombia S.A.	736,941	831,116	94,175	-
Sodexo Pass Colombia S.A.	786,666	843,308	56,642	-
Derechos Fiduciarios	8,465,581	9,776,109	1,240,432	-
	\$ 1,397,248,935	3,882,290,192	2,537,026,936	2,610

2005

Razón social	Costo ajustado	Valor Comercial	Valorización	Desvalorización
Enka de Colombia S.A.	\$ 15,108,914	15,868,070	15,508,803	-
Confecciones Colombia S.A.	81,097	88,481	7,384	-
Textiles Fabricato Tejcóndor S.A.	2,896,545	8,450,526	5,553,981	-
Promotora Hoteles de Turismo S.A.	541,418	1,067,931	526,513	-
Cementos Argos S.A.	2,300,785	5,256,863	2,956,078	-
Protección S.A.	34,461,926	273,633,855	239,171,929	-
Bancolombia S.A.	278,950,024	872,548,114	593,598,090	-
Inversiones Nacional de Chocolates S.A.	324,704,027	1,058,482,148	733,778,121	-
Almacenes Éxito S.A.	14,092,205	18,555,853	4,463,648	-
Novaventa S.A.	76,552	-	-	75,875
Inversiones Argos S.A.	352,844,447	808,837,281	455,992,834	-
Compañía de Inversiones La Merced S.A.	17,704,328	33,280,019	15,575,691	-
Vidrio Andino S.A.	6,077,904	6,156,727	78,823	-
Derechos Fiduciarios	9,646,494	10,513,475	866,981	-
	\$ 1,059,486,666	3,112,739,343	2,068,078,876	75,875

**NOTA 7 - PAPELES COMERCIALES**

Durante el año 2004 la Superintendencia de Valores autorizó la emisión rotativa de \$150,000,000 de Papeles Comerciales con un valor nominal de \$1.000.000 (pesos) por Papel Comercial, los cuales fueron inscritos en la Bolsa de Valores de Colombia S.A., colocados en su totalidad en el mercado el 12 de agosto de 2004. Los Papeles Comerciales tienen una calificación DP1+ por parte de la firma calificadora Duff & Phelps de Colombia S.A, estos fueron cancelados en su totalidad en agosto 2006.

El siguiente es el detalle de papeles comerciales al 31 de diciembre:

2005

Capital	Intereses	Modalidad	Vencimiento Corrientes Menos 1 año	Intereses causados
\$ 105,000,000	DTF +0.20	A.V.	\$ 105,000,000	2,962,025
45,000,000	DTF +0.43	A.V.	45,000,000	3,185,351
\$ 150,000,000			\$ 150,000,000	6,147,375

**NOTA 8 - OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS**

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

2006

Emisor	Capital	Intereses	Garantía	Vencimiento Corrientes Menos 1 año
Portafolio Suramericana de Inversiones S.A.	\$ 85,913,886	-	Pagaré	\$ 85,913,886

2005

Emisor	Capital	Intereses	Garantía	Vencimiento Corrientes Menos 1 año
Inversiones SPC S.A.	22,252,948	-		22,252,948
Portafolio Suramericana de Inversiones S.A.	20,233,272	-	Pagaré	\$ 20,233,272
	\$ 42,486,220			\$ 42,486,220

**NOTA 9 - CUENTAS POR PAGAR**

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

	2006	2005
Proveedores	\$ 38,217	311,871
Costos y gastos	13,338	6,166,141
Dividendos	23,439,024	18,103,330
Retención en la fuente	78,042	64,911
Impuesto a las ventas retenido	7,986	34
Acreedores varios	72,552	79,949
Retenciones y aportes nómina	38,617	33,143
	\$ 23,687,776	24,759,379

**NOTA 10 - INGRESOS RECIBIDOS POR ANTICIPADO**

El siguiente es el detalle de los dividendos decretados no exigibles al 31 de diciembre:

	2006	2005
Almacenes Éxito S.A.	188,755	186,185
Colinversiones S.A.	55,314	110,411
Grupo Nacional de Chocolates S.A.	5,142,092	
	\$ 5,386,160	296,596

**NOTA 11 - PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES**

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

	2006	2005
Provisión de renta y complementarios	\$ 6,158,424	7,004,424
Industria y Comercio	1,431,171	2,190,185
Sobretasa Impuesto de renta	505,400	590,000
	\$ 8,094,995	9,784,609

**NOTA 12 - CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO**

El capital autorizado de la sociedad está constituido por 500.000.000 acciones de valor nominal \$187.50 (pesos) cada una. El Capital Suscrito y Pagado al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es de 457.396.624 acciones

**NOTA 13 - 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 Accionistas, esta reserva puede incrementarse en exceso del cincuenta por ciento (50%) del capital suscrito, exceso que quedara a disposición de la Asamblea para cuando lo considere cambie su destinación.

**NOTA 14 - RESERVAS OCASIONALES**

El siguiente es el detalle de las reservas ocasionales al 31 de diciembre:

	2006	2005
Decreto 2336 de 1995 (Utilidad no realizada, generada por la valoración de inversiones)	383,432,691	144,853,415
Para protección de inversiones	1,261,900,227	637,960,485

A disposición de la Junta Directiva	-	2,539,570
	\$ 1,645,332,918	785,353,470

**NOTA 15 - CUENTAS DE ORDEN**

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

	2006	2005
Cuentas de orden deudoras:		
Deudoras fiscales	\$ 1,205,512,015	474,668,962
Valores entregados en garantía	1,363,908,778	1,087,221,584
Ajustes por inflación activos	816,773,895	515,495,273
Activos Castigados	3,038,572	3,016,376
	<u>3,389,233,260</u>	<u>2,080,402,195</u>
Cuentas de orden acreedoras:		
Ajuste por inflación patrimonio	957,241,543	655,301,691
Acreedoras fiscales	163,155,510	12,280,996
Valores recibidos en garantía	-	25,197,788
	<u>\$ 1,120,397,053</u>	<u>692,780,475</u>

**NOTA 16 - VINCULADOS ECONÓMICOS**

Para las transacciones con partes relacionadas se tomaron las siguientes compañías:

Compañía Suramericana de Seguros S.A.  
 Compañía Suramericana de Seguros de Vida S.A.  
 Compañía Suramericana de Construcciones S.A.  
 Servicio de Reparación Integral Automotriz Ltda. Seriauto  
 Compañía Suramericana de Capitalización S.A.  
 Administradora de Fondos de Inversión Suramericana S.A.  
 Compañía Suramericana de Servicios de Salud S.A. Susalud medicina prepagada  
 Centro para los Trabajadores I.P.S.S.A.  
 I.P.S. Punto de salud S.A. Asistencia medica y odontológica  
 Compañía Suramericana Administradora de Riesgos Profesionales y Seguros de Vida S.A. Suratep  
 Portafolio de Inversiones Suramericana S.A.  
 Enlace Operativo S.A.  
 Sociedad Inversionista Anónima S.A.  
 Suramericana BVI Corp.  
 Inversura BVI Corp.  
 Interoceánica de Seguros S.A.  
 Inversura S.A.  
 Inversiones GVCS S.A

Miembros de Junta Directiva:  
 José Alberto Vélez Cadavid  
 Luis Fernando Vergara Munárriz  
 Carlos Enrique Piedrahita Arocha  
 Darío Múnera Arango  
 Alberto Espinosa López.  
 Antonio de Roux Rengifo  
 Jorge Ignacio Acevedo Zuluaga  
 Jorge Mario Velásquez Jaramillo  
 Jorge Eusebio Arango López  
 Ricardo Toro Ludeke  
 Juan Guillermo Londoño Posada  
 Lucía Margarita González González

Accionistas que sean beneficiarios reales del 10% o más del total de las acciones en circulación.

Representantes Legales.

Administradores:  
 David Emilio Bojanini García  
 Andrés Bernal Correa  
 Rodrigo Ferreira Camacho  
 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:

	2006	2005
Activos – Deudores		
Cia. Suramericana de Construcciones S.A.	\$ -	25,036,028
Pasivo		
Otras obligaciones financieras		
Inversiones SPC S.A.	-	22,252,948
Portafolio de Inversiones Suramericana S.A.	85,913,886	20,233,272
Acreeedores varios		
Cia. Suramericana de Seguros S.A.	69,871	79,949
	\$ 85,983,757	42,566,169
Gastos		
Operacionales		
Cia. Suramericana de Seguros S.A.	\$ 10,655	11,852
No operacionales		
Portafolio de Inversiones Suramericana S.A.	-	2,666,077
	\$ 10,655	2,677,929

**NOTA:** Las operaciones con partes relacionadas fueron realizadas a precios y en condiciones normales de mercado.

El detalle de los honorarios de los miembros de junta directiva se encuentran relacionados en el anexo al balance Artículo 446 del Código de Comercio.

A diciembre 31 de 2006 y 2005 la Compañía no tiene registrado operaciones con Representantes Legales, Administradores y accionistas que sean beneficiarios reales del 10% o más de las acciones en circulación.

#### **NOTA 17 - PÉRDIDA POR EXPOSICIÓN A LA INFLACIÓN**

El siguiente es el detalle de la pérdida por corrección monetaria en los años que terminaron el 31 de diciembre:

	2006	2005
Inversiones	\$ 301,415,519	171,147,111
Propiedades Planta y Equipo	8,716	1,322
Depreciación Acumulada (Db)	(1,164)	(49)
Otros Activos	960	-
Patrimonio	(301,939,852)	(171,736,778)
	\$ (515,821)	(588,394)

#### **NOTA 18 - IMPUESTO SOBRE LA RENTA**

La siguiente es la conciliación entre la utilidad contable y la renta gravable estimada por los años que terminaron el 31 de diciembre: Resultados del ejercicio y la renta líquida gravable:

	2006	2005
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	\$ 338,570,053	956,633,611
Más partidas que incrementan la utilidad fiscal:		
Multas y sanciones en el pago de impuestos	-	1,373
Provisiones no deducibles que constituyen diferencia temporal	1,319,003	2,204,380
Provisiones no deducibles que constituyen diferencia Permanente	5,172,903	18,258,404
Pérdida en la venta de acciones	1,763,982	8,491,438
Impuesto no deducibles de vehículos	4,745	1,585
Dividendos de inversiones permanentes de controlantes	20,861,940	21,585,558
Impuestos no deducibles sobre instrumentos públicos	-	54,810
Gravamen Movimientos Financieros	27,646	16,320
Valorización a precios de mercado	16,801	-
Impuesto al patrimonio	439,813	124,159
Ingreso adicional por corrección monetaria fiscal	17,509,490	22,022,574
Pérdida en método de participación	1,845,327	59,586,820
Otros gastos no deducibles	2,674,336	6,926,748
Sobretasa impuesto de renta	505,000	590,000
Menos partidas que disminuyen la utilidad fiscal:		
Reintegro impuesto de renta	-	-
Pago Impuesto Industria y Comercio	(2,718,178)	(417,394)
Utilidad en venta de inversiones	(6,470,278)	(26,244,732)
Reintegro provisión de inversiones	(677)	(47,834,812)

	2006	2005
Reintegro impuesto de industria y comercio	(638,337)	-
Utilidad método de participación	(249,934,026)	(574,519,385)
Excesos de renta ordinaria sobre renta presuntiva	(19,283,518)	(42,756,050)
Reintegro provisión impuesto de renta	-	(112,199)
Amortización pérdidas fiscales	-	(26,185,596)
Dividendos y participaciones no gravados	(92,839,985)	(126,199,514)
Ingresos por valoración inversiones de renta variable	(18,826,040)	(248,504,655)
Total renta gravable estimada	-	3,723,443
Renta presuntiva aplicable sobre patrimonio liquido	13,648,649	16,857,143
Provisión Impuesto sobre la renta a la tasa nominal 35% *	4,777,027	5,900,000
Mayor valor provisionado (2%)	272,973	1,104,424
Provisión sobretasa impuesto a la renta 10%	505,000	590,000
Total provisión Impuesto sobre la renta y complementarios	\$ 5,555,000	7,594,424

(\*) Para el año 2006, la tarifa del impuesto sobre la renta es del 35% según lo establecido en la Ley 223 de 1995. No obstante la Compañía provisiona un porcentaje del 37% en razón al litigio que se tiene por el contrato de estabilidad tributaria suscrito con la Administración de impuestos.

Para el año 2006, según lo establecido en la Ley 863 de 2003 y la Ley 788 de 2002 respectivamente se creó una sobretasa de impuesto sobre la renta equivalente al 10% básico de renta, la Compañía liquidó y contabilizó la sobretasa.

Para el año de 2006 la ley 788 de 2002 creó la sobretasa de renta equivalente al 10% del impuesto de renta. Esta sobretasa fue liquidada y contabilizada por la Compañía en la cuenta de sobretasas y otros

La ley 1111 de diciembre 27 de 2006 establece modificaciones muy importantes relacionadas con el aspecto impositivo a partir del año gravable de 2007, así:

Es deducible del impuesto de renta el cien por ciento (100%) de los impuestos de industria y comercio, avisos y tableros y predial efectivamente pagados.

Se podrán compensar las pérdidas fiscales reajustadas fiscalmente sin limitación en el tiempo de amortización.

La deducción por inversiones en activos fijos productivos pasa del 30% al 40%, aún adquiridos bajo la modalidad de Leasing Financiero. Cuando se haga uso de este beneficio no se podrá acoger al beneficio de auditoría.

No aplica la deducción cuando la transacción se realice entre filiales o vinculados económicos.

Los contribuyentes nacionales que perciban rentas de fuente extranjera, sujetas a impuesto en el país de origen podrán descontar del impuesto de renta en Colombia, el impuesto pagado por dichas rentas en el exterior.

Los servicios de aseo, vigilancia y empleo temporal estarán sometidos a la tarifa del 1.6% por concepto de impuesto sobre las ventas.

Para la aceptación de costos y deducciones por pagos al exterior se requiere acreditar la consignación del respectivo impuesto retenido en la fuente.

Disminuye la tarifa de renta presuntiva sobre el patrimonio liquido del 6% al 3%.

La tarifa de impuesto de renta para las sociedades pasa del 35% al 33%. Si embargo para el año de 2007 esta será del 34%.

Se elimina la sobretasa del impuesto de renta que para el año 2006 era 10%.

Se eliminan los ajustes integrales por inflación fiscales. Por lo tanto la utilidad generada en la venta de activos con mayor de dos años será ganancia ocasional.

Se crea el impuesto al patrimonio para los años gravables 2007 al 2010, con tarifa del 1.2% por cada año gravable sobre el patrimonio liquido al primero de enero de 2007 mayor de 3 mil millones de pesos. Este impuesto se paga en dos cuotas.

Se elimina el impuesto de remesas del 7%.

El impuesto de timbre se elimina gradualmente pasando del 1.5% al 1% para el año 2008, el 0.5% para el año de 2009 y cero % para el 2010.

Será deducible del impuesto de renta el 25% del Gravamen a los Movimientos Financieros efectivamente pagado.

Para unificar y facilitar el cumplimiento de las obligaciones tributarias se crea la UVT

#### NO HAN CERRADO ACTIVOS

(Unidad de Valor Tributario) que para el año 2007 tiene un valor de \$20.974

La siguiente es la conciliación entre el patrimonio contable y fiscal:

	2006	2005
Patrimonio contable	\$ 10,086,417,732	8,571,239,197
Más partidas que incrementan el patrimonio para efectos fiscales:		
Provisión no deducible que constituye diferencia Temporal	2,539,595	540,666
Ingresos anticipados dividendos	5,386,160	296,596
Menos dividendos no exigibles	(5,386,160)	(296,596)
Patrimonio fiscal	\$ 10,088,957,327	8,574,214,974

El saldo neto de la cuenta corrección monetaria contable, difiere de la cuenta corrección monetaria fiscal por lo siguiente:

	2006	2005
Corrección monetaria contable	\$ 515,821	(588,394)
Menos Ingreso adicional al fiscal por ajustes a las Acciones	104,664,150	27,068,982
Mas ajuste al patrimonio fiscal sobre el contable	(87,154,660)	(5,046,408)
Corrección monetaria fiscal	\$ 18,025,311	21,434,180

El siguiente es un detalle de las pérdidas fiscales por amortizar, ajustadas por inflación al 31 de diciembre:

Año	2006	2005
<b>Generadas en:</b> 1999	\$ -	-
2000	-	26,185,595
Total pérdidas	\$ -	26,185,595

Las pérdidas fiscales obtenidas con antelación al año 2003 se pueden compensar con la renta líquida determinada, dentro de los cinco años siguientes al período fiscal en el cual se generó.

El siguiente es un detalle de los excesos de renta presuntiva ajustados por inflación al 31 de diciembre de 2005:

Año	2006	2005
<b>Generadas en:</b> 2002	\$ -	15,181,924
2003	10,053,148	12,813,332
2004	12,616,924	14,760,764
2005	17,615,490	-
	\$ 40,285,562	42,756,050

El exceso de renta presuntiva se puede compensar con la renta bruta determinada dentro de los cinco años siguientes al período fiscal en el cual se generó. Las declaraciones de renta de los años 2005 y 2004 se encuentran en firme por la aplicación del beneficio de auditoría.

#### **NOTA 19 - PRESENTACIÓN**

Algunas cifras de los estados financieros de 2005 fueron reclasificadas para propósitos comparativos con el año 2006.

#### **NOTA 20 - EVENTOS SUBSECUENTES**

En acta de Junta Directiva número 114 del 26 de octubre de 2006 se aprobó la emisión de papeles comerciales de Suramericana de Inversiones S.A. Suramericana, que serán ofrecidos mediante oferta pública en el mercado primario; solicitud que se encuentra en trámite ante la Superintendencia Financiera de Colombia para su estudio y aprobación, la cual fue radicada bajo el número 2007004397-000-000

## **6.2 DE LAS SOCIEDADES EN LAS QUE GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A. ES CONTROLANTE**

Esta información se encuentra en el Anexo No.3 (medio magnético). Dicha información hace parte integrante del presente Prospecto de Información.

## **7. CAPITULO VII – INFORMACIÓN SOBRE RIESGOS DEL EMISOR**

### **7.1 FACTORES MACROECONÓMICOS**

La rentabilidad real de la Emisión puede verse afectada por factores como variabilidad de las tasas de interés, la devaluación, inflación, volatilidad en los índices y la evolución económica del país y demás factores que afectan el mercado de valores en general. El factor macroeconómico que potencialmente pueda afectar la rentabilidad real de los valores que se ofrecen es la variabilidad de las tasas de interés.

#### **RIESGO MACROECONÓMICO**

El gobierno colombiano y la mayor exposición económica a los mercados globales han ejercido una influencia importante en la economía del país, la cual a su vez puede reflejarse directa o indirectamente en el desarrollo de las empresas, dentro de las cuales se encuentra Grupo de Inversiones Suramericana.

El desempeño de la Entidad Emisora y en especial su situación financiera podrán verse afectados positiva o negativamente por fluctuaciones en las condiciones macroeconómicas del país, tales como, inflación, devaluación y especialmente, la exposición a los movimientos bursátiles.

### **7.2 DEPENDENCIA EN PERSONAL CLAVE**

Para los fines de su dirección y administración, la Sociedad tiene los siguientes órganos:

**ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS; JUNTA DIRECTIVA, y PRESIDENTE**

La representación legal y la gestión de los negocios sociales será múltiple y estará simultáneamente a cargo de cada uno de los siguientes funcionarios: a) De un Presidente; b) de uno o más vicepresidentes; y c) para efectos de la representación legal judicial de la Entidad Emisora, tendrá igualmente la calidad de representante legal el Gerente Jurídico (o su suplente), quien representará a la sociedad ante las autoridades jurisdiccionales, administrativas, policivas, entidades centralizadas y descentralizadas del estado. Todos ellos serán designados por la Junta Directiva para un período de un (1) año, reelegibles indefinidamente y removibles por ella en cualquier tiempo. Todos los empleados de la Sociedad, a excepción del Revisor Fiscal y de los dependientes de éste, si los hubiere, estarán subordinados al Presidente en el desempeño de sus cargos.

En el tema de estructura interna la Sociedad cuenta con un área de Talento Humano que responde por la cuidadosa selección de los empleados que se contraten. Para ello se tienen políticas de contratación para la selección de los empleados. Adicionalmente se elaboran planes de formación y desarrollo profesional. Estos planes comprenden sistemas de seguimiento a cada uno de los funcionarios de tal forma que se garantice que durante su permanencia en la Sociedad éstos observarán un comportamiento adecuado con sus niveles de responsabilidad dentro de la Sociedad y en su entorno social. Así mismo, se tiene elaborada una descripción de todos los cargos de la Sociedad a todos los niveles, en la cual se definen las funciones y responsabilidades de los empleados. Esto permite evidenciar una adecuada segregación de funciones y que el conocimiento, la administración y la toma de decisiones no están en cabeza de una sola persona.

Tal y como se expresa en el Código de Buen Gobierno el Presidente tiene como responsabilidad promulgar que en la Entidad Emisora se dé un proceso de sucesión en los diferentes cargos de dirección para lo cual se apoya en un programa de formación de personal, cuyo objetivo primordial tiene que ver con la adecuada sucesión en las posiciones relevantes de la empresa, con el fin de mantener unas directrices corporativas estables en el tiempo.

### **7.3 DEPENDENCIA EN UN SÓLO SEGMENTO DE NEGOCIO**

Grupo de Inversiones Suramericana es una compañía Inversionista, dedicada a la inversión, por lo tanto no tiene un segmento de negocio específico.

Sin embargo como compañía holding, Grupo de Inversiones Suramericana posee un amplio portafolio de inversiones, diversificado en diferentes sectores económicos como: servicios financieros, seguros y seguridad social, alimentos, cemento, entre otros.

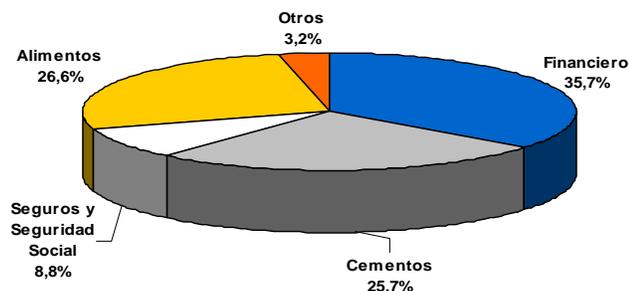
## Inversiones Grupo de Inversiones Suramericana

### Valor Comercial del Portafolio

Cifras en Millones de Col\$  
 30-Jun-09

Sector	Valor Comercial	Part.
Financiero	3.775.289	35,7%
Cementos	2.722.347	25,7%
Seguros y Seguridad Social	930.975	8,8%
Alimentos	2.819.825	26,6%
Otros	338.520	3,2%
<b>Total</b>	<b>10.586.956</b>	<b>100,0%</b>

Incluye a: Grupo de Inversiones Suramericana; Suramericana BVI; Inversiones y Construcciones Estratégicas; Portafolio Suramericana y Otrabanda; excluyendo el valor comercial de ellas mismas.



## 7.4 INTERRUPCIÓN DE LAS ACTIVIDADES DE LA ENTIDAD EMISORA OCASIONADAS POR FACTORES DIFERENTES A LAS RELACIONES LABORALES

Grupo de Inversiones Suramericana es una compañía Inversionista, dedicada a la inversión, por lo tanto no se ve afectada por la interrupción de actividades diferentes a las ocasionadas por factores laborales.

Además la Organización cuenta con planes de contingencia y de continuidad del negocio para eventos, muchas veces, externos. Estos incluyen contingencias de tipo tecnológico, de comunicaciones y de respaldo de la información, de manera que los inversionistas no se verían afectados por la interrupción de la operación.

## 7.5 MERCADO SECUNDARIO PARA LOS VALORES OFRECIDOS

Los valores ofrecidos se encuentran inscritos en la Bolsa de Valores de Colombia razón por la cual se podrán negociar en el mercado secundario.

## 7.6 HISTORIAL RESPECTO DE LAS OPERACIONES DEL EMISOR

La Entidad Emisora cuenta con acciones inscritas en la Bolsa de Valores de Colombia desde 1997, adicionalmente la Entidad Emisora es recurrente en el mercado público de valores desde el año 1945, cuando aún no se había hecho la escisión de la actividad aseguradora de la inversionista de la Compañía Suramericana de Seguros S.A. A continuación se detallan las emisiones realizadas desde 1997:

- Al 1 de enero de 1998 Suramericana de Inversiones tenía 61,021,654 provenientes de Suramericana de Seguros
- En abril de 1998, la Entidad Emisora realizó un proceso de split, en el cual se dividió por 4 el valor nominal de la acción y se multiplicó por 4 el número de acciones, quedando con 244,086,616 acciones en circulación
- En el año 2001, la Entidad Emisora emitió 80,913,384 acciones a \$1,100 por acción, quedando con 325,000,000 acciones en circulación
- En el año 2002, la Entidad Emisora emite 22,908,236 acciones a \$1,100 por acción, como pago de dividendo en especie, quedando con 347,908,236 acciones en circulación
- En el año 2003, la Entidad Emisora emite 16,784,773 acciones a \$2,100 por acción, como pago de dividendo en especie, quedando con 364,693,009 acciones en circulación
- En el año 2004 se hizo la primera emisión de papeles comerciales por \$150,000 millones calificada DP1+
- En el año 2005 se registraron emisiones por 92,703,615 acciones, discriminada así: Suscripción de acciones por 18,000,000; emisión sin desecho de preferencia para Compañía Colombiana de Inversiones por 8,141,256 y 66,562,359 acciones por la fusión con la Compañía Conlinversiones; quedando con 457,396,624 acciones en circulación
- En el año 2007 se hizo una nueva emisión de papeles comerciales por \$250,000 millones calificada DP1+
- En el año 2007, la Entidad Emisora emitió 11,640,636 acciones por el proceso de fusión con la Compañía SIA Inversiones, quedando con 469,037,260 acciones en circulación

- En el año 2009 se obtuvo una nueva autorización para realizar oferta pública de papeles comerciales por \$250,000 millones calificada DP1+.

Las emisiones de papeles comerciales han sido calificadas por Duff and Phelps de Colombia.

Adicionalmente la Entidad Emisora conserva información histórica de las operaciones lo que le permite realizar análisis de riesgos potenciales y tomar medidas a partir de riesgos ya materializados al tener indicadores que le permiten monitorear el desempeño de la emisión o el resultado de la misma.

## 7.7 OCURRENCIA DE RESULTADOS OPERACIONALES

Grupo de Inversiones Suramericana no ha presentado resultados negativos, nulos o insuficientes en los últimos 3 años, tal como se observa a continuación:

Utilidad Operacional  
 Cifras en Millones de pesos

Descripción	2008	2007	2006
Ingresos operacionales	308,848.5	272,621.5	359,849.1
Gastos operacionales de administración	11,773.6	8,463.6	13,422.9
Utilidad operacional	297,074.9	264,157.9	346,426.2

Mensualmente se realiza el monitoreo de los resultados operacionales en la Junta Directiva lo que permite tomar acciones oportunamente para garantizar los resultados.

## 7.8 INCUMPLIMIENTOS EN EL PAGO DE PASIVOS

Grupo de Inversiones Suramericana siempre ha atendido sus compromisos bancarios y bursátiles en los términos acordados.

## 7.9 LA NATURALEZA DEL GIRO DEL NEGOCIO

El giro ordinario del negocio comprende la inversión y enajenación en bienes muebles e inmuebles, así como recaudo y pago de dividendos y rendimientos financieros. Adicionalmente, incluye celebrar operaciones de crédito dando o recibiendo de o a sus socios o a terceros dinero en mutuo sin que esto implique desarrollo de actividades de intermediación financiera, como actividad ocasional y sin interés especulativo y con el único objeto de la consecución de fondos requeridos para el cumplimiento del fin social.

Las operaciones de inversión se manejan bajo parámetros establecidos por la Junta Directiva de la Sociedad. Se determinan las entidades con las cuales se manejan inversiones y se asignan límites máximos a invertir. La Junta Directiva cuenta con un Comité de Auditoría y Finanzas que se encarga de crear cultura de control en la Sociedad, dar aplicación al 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 y las demás funciones que le asignen las normas vigentes.

### RIESGO DE MERCADO

El desempeño de la Entidad Emisora podrá verse afectado favorablemente o desfavorablemente por fluctuaciones en las condiciones macroeconómicas del país y de los mercados financieros mundiales. Estas fluctuaciones afectan directamente a los mercados accionarios y de dinero; las oscilaciones en precios de éstos mercados afectan el Balance de la Entidad Emisora en cuanto al valor de sus activos y en el Estado de Resultados los rubros de ingresos y egresos. Periódicamente se hacen análisis del impacto que tienen estas variables podría tener en los resultados de la Entidad Emisora.

### RIESGO DE CRÉDITO

Para la gestión de este riesgo la Entidad Emisora ha desarrollado una metodología para la asignación de cupos, límites y controles así como procedimientos para el monitoreo y control del riesgo de crédito; para esto se tienen definidas unas políticas y que se hace seguimiento permanentemente.

### RIESGO DE LIQUIDEZ

La Entidad Emisora desarrolla una estrategia de administración de liquidez para corto y largo plazo de acuerdo con las políticas impartidas por la junta directiva y la alta gerencia, las cuales contemplan los aspectos coyunturales y estructurales que influyen en la entidad con el fin de evitar situaciones en las cuales la entidad sea incapaz de cerrar las operaciones en las condiciones inicialmente pactadas o incurra en costos excesivos para su cumplimiento.

### RIESGO DE OPERACIÓN

La Organización cuenta con planes de contingencia y de continuidad del negocio para eventos, muchas veces, externos. Estos incluyen contingencias de tipo tecnológico, de comunicaciones y de respaldo de la información, de manera que los inversionistas no se verían afectados por la interrupción de la operación.

## **7.10 RIESGOS POR CARGA PRESTACIONAL , PENSIONAL, SINDICATOS**

La Entidad Emisora siempre ha venido realizando adecuadamente las provisiones del pasivo prestacional. De otro lado la Entidad Emisora no tiene sindicatos ni pasivo pensional.

Todos los empleados se encuentran bajo el régimen de la Ley 50.

## **7.11 RIESGOS DE LA ESTRATEGIA ACTUAL DEL EMISOR**

Al ser Grupo de Inversiones Suramericana una compañía inversionista que posee inversiones en diferentes sectores de la economía colombiana, el riesgo de su estrategia se suscribe a los riesgos macroeconómicos descritos en el numeral 7.1

## **7.12 VULNERABILIDAD ANTE VARIACIONES EN LA TASA DE INTERÉS Y LA TASA DE CAMBIO**

Actualmente Grupo de Inversiones Suramericana no posee pasivos indexados a tasas de interés locales variables o a tasas denominados en moneda extranjera por lo tanto la variación en la tasa de interés y/o tasa de cambio no tiene efectos en este aspecto sobre Entidad Emisora directamente.

A nivel de activos, la variabilidad de estos factores si puede afectar en cierta medida el precio de los activos de la Entidad Emisora, en cuanto a las fluctuaciones del tipo de cambio tienen impacto en su patrimonio por medio de la inversión que posee en su filial Suramericana (B.V.I.) Corp.; su impacto favorable durante el año 2008 fue de \$5,851 millones.

La filial Suramericana (B.V.I.) Corp. registra un crédito sindicado con Citibank a una tasa de *Libor* + 1.125 con vencimiento en julio 3 de 2012. Este crédito tiene un *swap* como instrumento de cobertura.

## **7.13 DEPENDENCIA DEL NEGOCIO**

Grupo de Inversiones Suramericana no tiene una alta dependencia en algún recurso específico, lo que asegura la continuidad del negocio. La Entidad Emisora no depende de terceros que pueden afectar directamente la operación y estabilidad de la Organización.

## **7.14 SITUACIONES RELATIVAS A LOS PAÍSES EN LOS QUE OPERA EL EMISOR**

La Entidad Emisora no opera directamente en países diferentes a Colombia.

Algunas de sus inversiones tienen presencia en el exterior. Cada compañía cuenta con un esquema de monitoreo y de análisis permanente de los países en los que participa.

#### **7.15 ADQUISICIÓN DE ACTIVOS DISTINTOS A LOS DEL GIRO NORMAL DEL NEGOCIO DEL EMISOR**

La Entidad Emisora no ha adquirido activos diferentes a los contemplados para el desarrollo de su objeto social.

#### **7.16 VENCIMIENTO DE CONTRATOS DE ABASTECIMIENTO**

Grupo de Inversiones Suramericana no registra contratos de abastecimiento.

#### **7.17 IMPACTO DE POSIBLES CAMBIOS EN LAS REGULACIONES QUE ATAÑEN AL EMISOR**

A la fecha la Entidad Emisora no conoce de ningún cambio en la normatividad que se encuentre en trámite y pueda impactar a la Entidad Emisora.

#### **7.18 IMPACTO DE DISPOSICIONES AMBIENTALES**

Actualmente, las disposiciones ambientales no tienen ningún impacto sobre la Entidad Emisora. Adicionalmente, Grupo de Inversiones Suramericana evalúa periódicamente los riesgos ambientales relacionados con sus inversiones y está vigilante de que estas cumplan con los requisitos ambientales, de salud ocupacional y seguridad del gobierno colombiano así como del Banco Mundial/IFC.

#### **7.19 EXISTENCIA DE CRÉDITOS QUE OBLIGUEN A LA ENTIDAD EMISORA A CONSERVAR DETERMINADAS PROPORCIONES EN SU ESTRUCTURA FINANCIERA**

En virtud del crédito sindicado otorgado por Citibank a Suramericana (B.V.I.) Corp. y en el que están obligadas Grupo de Inversiones Suramericana y Portafolio de Inversiones Suramericana; Grupo de Inversiones Suramericana de manera combinada con Portafolio de Inversiones Suramericana y Suramericana BVI de cumplir con los siguientes límites:

La relación deuda total sobre inversiones no debe sobrepasar el valor de 0.15.

La relación de la suma efectivo y equivalente de efectivo (Inversiones Negociables) sobre servicio a la deuda debe ser como mínimo 1.5.

La relación Ingreso por dividendos e intereses sobre gasto por intereses debe ser mayor a 3.

#### **7.20 EXISTENCIA DE DOCUMENTOS SOBRE OPERACIONES A REALIZAR QUE PODRÍAN AFECTAR EL DESARROLLO NORMAL DEL NEGOCIO**

La Entidad Emisora no esta adelantando ningún proceso que pudiera afectar el desarrollo normal del negocio.

#### **7.21 FACTORES POLÍTICOS**

Grupo de Inversiones Suramericana está expuesta a aquellos factores políticos que pueden afectar el desempeño de la economía del país en general.

#### **7.22 COMPROMISOS CONOCIDOS POR EL EMISOR, QUE PUEDEN SIGNIFICAR UN CAMBIO DE CONTROL EN SUS ACCIONES.**

La Entidad Emisora, no conoce de ninguna negociación que pueda significar un cambio de control en sus acciones.

### **7.23 DILUCIÓN POTENCIAL DE INVERSIONISTAS**

Actualmente la Entidad Emisora no está adelantando ningún proceso que permita concluir una potencial dilución de sus inversionistas.

### **7.24 PLAZO MÁXIMO DE LA EMISIÓN**

Entre mayor sea el plazo de la emisión mayor es la incertidumbre asociada con los factores económicos, políticos, regulatorios, de mercado, entre otros, que puedan afectar los resultados de la Entidad Emisora y por ende su capacidad de pago.

## TERCERA PARTE - ANEXOS

### 1. ANEXO 1: CALIFICACIÓN DEL EMISOR



Corporates

Administradora de  
Inversiones  
Colombia  
Análisis Crediticio

## Grupo de Inversiones Suramericana S.A

Grupo Sura

#### Calificaciones

	Calificación Actual
Bonos Ordinarios	AAA
Papeles Comerciales	F1+

#### Perspectiva

Estable

#### Tendencia

Estable

#### Información Financiera

Grupo de Inversiones Suramericana		
COP millones	Jun-09	Dic-08
Activos Total	\$10.743.696	\$8.702.243
Patrimonio Total	\$10.270.297	\$8.385.240
EBITDA	\$502.261	\$273.014
Utilidad Neta	\$455.885	\$273.014
ROA (%)	4,5	2,8
ROE (%)	4,8	3,0
Deuda / EBITDA	0,05	0,9
EBITDA / Intereses	39,3	24,5

Cifras anualizadas

#### Analistas

Felipe Vargas  
+ 571 3269999 Ext. 1120  
Felipe.Vargas@fitchratings.com  
Gláucia Calp  
+ 571 3269999 Ext. 1110  
Glauca.Calp@fitchratings.com

#### Resumen de la Calificación

El Comité Técnico de Calificación de Fitch Ratings Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores, en reunión del 28 de octubre de 2009, después de efectuar el correspondiente estudio y análisis, con ocasión de la asignación de la calificación de la Emisión de Bonos Ordinarios Grupo de Inversiones Suramericana S.A por un monto total de \$250.000 millones, decidió asignar la calificación "AAA (col)" (Triple A col) con perspectiva estable, según consta en el Acta No. 1383 de la misma fecha.

Al respecto, es necesario precisar que las obligaciones calificadas en esta categoría se consideran con la más alta calidad crediticia. Representa la máxima calificación asignada por Fitch Ratings Colombia en su escala de calificaciones domésticas. Esta calificación se asigna a la mejor calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país y normalmente corresponde a las obligaciones financieras emitidas o garantizadas por el gobierno.

#### Fundamentos de la Calificación

- El portafolio de inversiones del Grupo de Inversiones Suramericana (GIS) se caracteriza por su calidad y adecuada diversificación. Las compañías que componen el portafolio de inversiones de GIS tienen un sólido desempeño financiero, una fuerte posición competitiva y son referentes nacionales y regionales dentro de sus actividades. Lo anterior, unido con la diversificación que presenta este portafolio, hace posible que el flujo de dividendos recibidos por GIS presente un comportamiento robusto y un crecimiento consistente.
- El Grupo de Inversiones Suramericana tiene un rol fundamental en los resultados y las políticas de dividendos de las compañías más representativas de su portafolio de inversiones. Por otro lado, el Grupo Empresarial Antioqueño (GEA), del cual Grupo de Inversiones Suramericana es uno de los tres pilares fundamentales, es el accionista controlante dentro de las empresas más destacadas del flujo de dividendos que recibe GIS. Lo anterior lleva a que el GEA tenga una gran influencia en los resultados y política de dividendos de estas empresas y, por ende, en el comportamiento del flujo de ingresos operativos del GIS.
- La calidad de su equipo directivo, la consistencia de su estrategia corporativa y el manejo prudente, pero a la vez visionario de sus empresas, han jugado un papel importante en la consistencia de los resultados de GIS. Asimismo, los altos estándares de gobierno corporativo de Grupo de Inversiones Suramericana, la liquidez de su acción y la significativa porción de su capital que flota en el mercado bursátil favorecen su perfil crediticio.

- La compañía cuenta con un nivel de apalancamiento relativamente bajo y métricas de protección a la deuda adecuadas para su categoría de calificación. Indicadores como la relación Deuda / EBITDA (menor a 1,5 veces) y la relación FGO / Intereses Financieros (mayor a 8 veces) ilustran la flexibilidad y capacidad para atender sus obligaciones financieras. Estas condiciones de apalancamiento moderado y cobertura holgada se mantienen en las proyecciones financieras planteadas, que fueron sometidas por la calificadora a distintos escenarios de tensión.
- Las fuentes alternas de liquidez de GIS son robustas y diversificadas, lo que le proporciona un respaldo adecuado a las obligaciones actuales y proyectadas por la compañía. Dentro de estas fuentes alternas se encuentran importantes cupos bancarios, la posibilidad de hacer operaciones repo sobre títulos, cupos de crédito con compañías vinculadas y la posibilidad de venta de un amplio portafolio de inversiones de alta liquidez.
- La calidad, relativa diversificación y alta liquidez de su portafolio de inversiones aunado a un nivel de endeudamiento conservador mitigan en alguna medida la condición de subordinación a la que están sujetas las compañías *holdings* inversionistas.

### Factores Claves de la Calificación

La calificación podría modificarse en caso de una fuerte contracción de los dividendos recibidos por Grupo de Inversiones Suramericana o por un aumento considerable del endeudamiento consolidado de GIS, de tal forma que generen un incremento significativo de los niveles de apalancamiento y un deterioro de los niveles de protección a la deuda. Adicional a lo anterior, la calificación podría modificarse en caso que la operación y crecimiento de las compañías filiales comience a exigir un apoyo de caja considerable por parte de Grupo de Inversiones Suramericana, que presione la caja de la holding.

### Características y Propósito de la emisión de la Emisión

Durante los últimos años, el Grupo de Inversiones Suramericana (GIS) ha venido desarrollando la depuración de los balances de sus filiales aseguradoras, buscando moderar la volatilidad generada por algunas inversiones de portafolio que no estaban estrictamente vinculadas con el respaldo a las reservas técnicas de seguros. Dentro de este proceso, se llevó a cabo la escisión (2005-2006) de un grupo importante de inversiones del portafolio de las compañías de seguros de Suramericana, las cuales, por sus características, no tenían un estrecho vínculo con la actividad aseguradora y, en cambio, le imprimían un alto grado de volatilidad a los estados financieros de estas entidades. El propósito fundamental de esta emisión es la consecución de recursos para adquirir las inversiones no vinculadas con la actividad aseguradora que no fueron escindidas y que aún se encuentran en los balances de las compañías de seguros del grupo Suramericana.

Esta emisión de deuda se destaca por contemplar dentro de sus series bonos con vencimiento a 40 años, siendo este el plazo más largo al que se ha emitido deuda en el mercado colombiano. Actores como los fondos de pensiones y las compañías de seguros vienen reclamando la aparición de activos de deuda pública o privada con vencimiento superior a los 25 o 30 años, en la medida que estas entidades manejan posiciones pasivas de largo plazo, que no pueden ser calzadas adecuadamente dado el plazo de los títulos presentes actualmente en el mercado de capitales en Colombia.

Principales Características de la Emisión de Bonos de Grupo de Inversiones Suramericana			
<b>Clase de Valor</b>	Bonos Ordinarios	<b>Plazo de Vencimiento</b>	2 a 40 años
<b>Monto de la Emisión</b>	\$ 250.000 millones	<b>Pago de Capital</b>	Vencimiento
<b>Series</b>	Tasa Fija DTF IPC (al inicio del periodo) IPC (al final del periodo) IBR UVR	<b>Rendimiento Máximo</b>	14% E.A. DTF + 7% T.A. IPC + 11% E.A. IPC + 11% E.A. IBR + 5% N.M.V. 10% E.A.

Fuente: Grupo de Inversiones Suramericana

### Estructura de Deuda y Liquidez

Como consecuencia de la naturaleza de su negocio, Grupo de Inversiones Suramericana maneja un nivel de apalancamiento bajo. La compañía ha requerido principalmente de créditos de corto plazo para fondar operaciones de mercado o necesidades de liquidez específicas, lo que hace que sus obligaciones financieras estén concentradas frecuentemente en papeles comerciales, operaciones repo o créditos de tesorería. La relación Deuda / EBITDA se ha ubicado en niveles entre 0,3-1,2 veces durante los últimos años, lo que demuestra el bajo nivel de apalancamiento mencionado.

Actualmente (jun-09), las obligaciones financieras de GIS tienen un valor de \$24.550 millones, cifra que representa tan solo el 5% del EBITDA generado por la compañía. Este indicador se encuentra afectado positivamente por el incremento coyuntural del EBITDA registrado en el primer semestre de 2009, que se explica fundamentalmente por el incremento extraordinario de las utilidades de la filial Portafolio de Inversiones, generado por el impacto positivo de la recuperación de la Bolsa de Valores de Colombia y por un incremento de los ingresos recibidos por dividendos y por método de participación. Si se calcula la relación EBITDA dic-08 / deuda jun-2009, con el fin de aislar el comportamiento extraordinario del primer semestre, los niveles de apalancamiento siguen siendo bajos (0,09 veces). Se espera que este indicador se ubique nuevamente en los niveles que históricamente ha mostrado la compañía (0,3-1,2 veces), una vez se modere el efecto del crecimiento coyuntural del primer semestre del año y la compañía adquiera el nivel de deuda esperado para la actividad que desarrolla.

Esta condición de bajo apalancamiento se mantiene aún si se incluye dentro de la deuda de GIS la nueva emisión de bonos por \$250.000 millones y así como si se incluyen los endeudamientos de sus compañías filiales (\$213.336 millones jun-09). Las proyecciones muestran que la relación Deuda / EBITDA se ubicaría en niveles cercanos a las 0,8-1,6 en el mediano plazo. Es importante mencionar igualmente que estas deudas se encuentran todas al mismo nivel de jerarquía, lo que hace que no exista prelación de pagos de una obligación sobre otra. Adicional a esto, no existen cláusulas de incumplimiento cruzado (*cross default*) entre ninguna de las obligaciones de GIS y de las compañías en las que posee participación accionaria.

Además del flujo generado por su operación, el Grupo de Inversiones Suramericana cuenta con fuentes de liquidez alternas que le dan un soporte amplio tanto al endeudamiento actual, como a la nueva emisión de bonos de largo plazo de la compañía.



## Corporates

Actualmente, Grupo Suramericana de Inversiones y sus filiales cuentan con cupos disponibles con entidades financieras hasta por \$722.000 millones, así como con cupo de operaciones repo por cerca de \$100.000 millones. Adicional a esto, la compañía cuenta con la posibilidad de liquidar un portafolio de inversiones negociables hasta por \$51.000 millones, que esta compuesto por títulos de alta liquidez. Por otro lado, GIS es un actor de amplio recorrido en el mercado de valores en Colombia, que tiene un acceso establecido en la captación de recursos del mercado de capitales en caso de ser necesario. Actualmente, el 43% del capital del Grupo flota en el mercado y su acción es una de las más líquidas en el mercado local, con un volumen de negociación de cerca de \$230.000 millones al cierre de septiembre 2009, que la ubica como la sexta acción más negociada para lo corrido de este año.

### Fuentes Alternas de Financiación

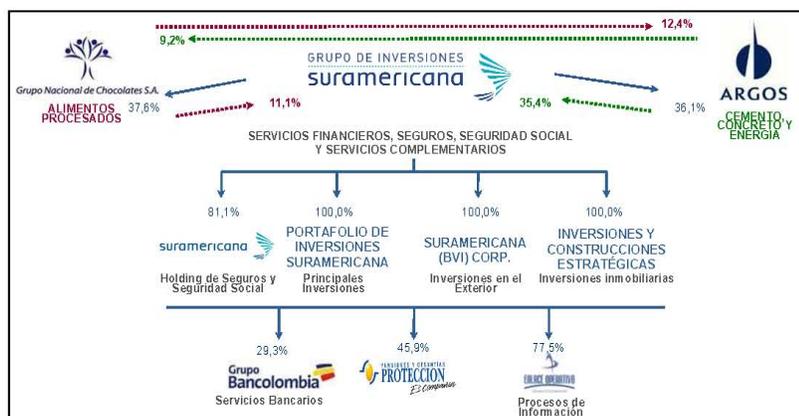
	Bancos	Repos	Portafolio Negociable	Mercado de Capitales
Monto	\$722.000 mm	\$100.000 mm	\$51.000 mm	Fácil acceso

Fuente: Grupo de Inversiones Suramericana

### Perfil

Grupo de Inversiones Suramericana S.A. (GIS), anteriormente Suramericana de Inversiones, es una compañía holding inversionista que cuenta con un portafolio de inversiones por compuesto compañías líderes en el mercado colombiano y con participaciones en compañías en otros países de América. El portafolio está compuesto fundamentalmente por empresas del sector financiero, de seguros y seguridad social, que son complementadas por inversiones en compañías del sector alimentos, cementos y servicios.

### Esquema de la Estructura de Inversiones del Grupo Suramericana de Inversiones



Fuente: Grupo Suramericana de Inversiones

Grupo de Inversiones Suramericana, unido con el Grupo Nacional de Chocolates y con Inversiones Argos, son las *holdings* principales del denominado Grupo Empresarial Antioqueño (GEA), uno de los principales grupos económicos del país. Entre estas tres compañías holding, controlan un conjunto de compañías operativas que representan cerca del 5% del PIB de Colombia.

Teniendo en cuenta lo anterior, el principal objetivo de la compañía es generar retorno a los accionistas a través de un diversificado portafolio de inversiones. El Grupo de Inversiones Suramericana S.A., como empresa, no produce bienes ni servicios; invierte en acciones de compañías que lo hacen. Su “producto” es un portafolio de inversiones representado en la acción del Grupo de Inversiones Suramericana S.A., la cual se tranza en la Bolsa de Valores de Colombia S.A. desde el año 1945. Los recursos que recibe la compañía están constituidos fundamentalmente de los dividendos derivados de la participación accionaria en las distintas empresas que componen su portafolio de inversiones.

### Estrategia

El Grupo de Inversiones Suramericana (GIS) tiene claramente definidos dos tipos de inversiones: Inversiones Estratégicas e Inversiones de Portafolio. El primer grupo reúne a los negocios de servicios financieros, seguros y seguridad social, mientras que dentro del segundo grupo se encuentran las inversiones del sector de alimentos y de cementos, entre otros. En sus inversiones estratégicas, GIS tiene una participación activa dentro de las compañías, buscando el crecimiento de los negocios, una gestión alineada, procurando el aprovechamiento de sinergias y la optimización del uso de recursos de capital. Por su parte, en las Inversiones de Portafolio, la compañía cuenta con una participación más pasiva, limitándose a la administración del portafolio mediante el seguimiento del desempeño de las diferentes inversiones y de la participación en las diferentes Juntas Directivas de las compañías que pertenecen a este segmento.

#### Principales Inversiones de Grupo de Inversiones Suramericana

Estratégicas	Portafolio
 	 
 	    

Fuente: Grupo de Inversiones Suramericana

En la búsqueda de rentabilidad para sus inversiones y de que estas empresas mantengan una posición de liderazgo en sus mercados, GIS ha desarrollado varios procesos de fusión y adquisición durante los últimos años, que han mostrado resultados exitosos. Por otra parte, la compañía ha vendido una porción importante de su participación en empresas que se encuentran por fuera de los sectores estratégicos definidos por el grupo, lo que ha implicado la disminución de la participación de este tipo de inversiones (21% 2002 - 3,5%

2008) dentro del portafolio, y una mayor concentración por parte de GIS en sus inversiones estratégicas.

Hacia futuro, no se esperan nuevas adquisiciones a nivel nacional, fundamentalmente por limitaciones de orden regulatorio que impiden el crecimiento de la participación de mercado del Grupo en algunas industrias. Sin embargo, la compañía no descarta adquisiciones a nivel internacional dentro de su portafolio de inversiones estratégicas. Por otra parte, existe la expectativa que la compañía continúe vendiendo su participación en inversiones no estratégicas, siguiendo su estrategia de centrarse en el núcleo de su negocio.

### Operación

El portafolio de inversiones del Grupo de Inversiones Suramericana se caracteriza por estar compuesto por empresas líderes dentro de su sector, que cuentan una fuerte posición competitiva y con márgenes de rentabilidad consistentes. Estas características permiten que la *holding* tenga unas fuentes de ingresos diversificadas y robustas.

#### Principales Características de las inversiones más Representativas de Grupo de Inversiones Suramericana

Empresa	Ingresos Operativos	EBITDA	Utilidades	Participación GIS Sobre Capital Total	Dividendos Recibidos por GIS
Grupo Bancolombia			\$1,3 bill	29,4%	\$114.121 mm
Inversiones Argos	\$3,9 bill	\$724.822 mm	\$91.205 mm	36,1%	\$29.459 mm
Nacional de Chocolates	\$4,0 bill	\$569.823 mm	\$299.051 mm	37,6%	\$37.505 mm
Suramericana	\$3,3 bill		\$124.933 mm	81,1%	\$30.591 mm

Fuente: Grupo de Inversiones Suramericana  
Cifras a diciembre de 2008

Además del flujo de dividendos constante que brindan las compañías más importantes que componen el portafolio de inversiones de GIS, estas empresas, en general, no requieren de recursos de caja de su *holding* para apalancar su crecimiento o su operación. Este grupo de compañías no tiene mayor inconveniente para financiar su operación y sus estrategias de crecimiento, ya sea con la generación propia de recursos, o con recursos bancarios o del mercado de capitales. Esta condición de “autosuficiencia” de sus empresas filiales tiene un claro impacto positivo en la sostenibilidad y fortaleza financiera de Grupo de Inversiones Suramericana.

#### Impacto de Caja de las principales inversiones del Grupo de Inversiones Suramericana

Empresa	Uso de Caja en Capex	Adquisiciones Futuras Esperadas	Fuente de Caja	Acceso al mercado de Capitales	Pago de Dividendos	Impacto en la Holding
Grupo Bancolombia	Bajo	NO	Positiva	Establecido	Medio	Positivo
Inversiones Argos	Medio	SI	Positiva	Establecido	Medio	Positivo
Nacional de Chocolates	Bajo/Medio	SI	Positiva	Establecido	Medio	Positivo
Suramericana	Bajo	NO	Positiva	Moderado	Medio	Positivo

Elaboración Fitch Ratings

#### Seguros y Seguridad Social

Las inversiones del Grupo de Inversiones Suramericana en el sector de seguros y seguridad social se encuentran agrupadas en la *sub-holding* Suramericana S.A. Actualmente GIS

junto con sus filiales posee el 81,1% de la participación accionaria de Suramericana S.A. la cual, a su vez, es dueña del 100% de Seguros Generales Suramericana, de Seguros de Vida Suramericana, de EPS Sura, de Seguros de Riesgos Profesionales Suramericana, entre otros. Las compañías de seguros y salud de Suramericana se caracterizan mantener una posición de liderazgo en los mercados en los que operan.

**Características Básicas de las Principales Empresas de Seguros, Salud y Seguridad Social**

Empresa	Participación en los Ingresos Operativos de Suramericana (junio 2009)	Participación de Mercado	Posición de Mercado
Seguros de Vida	32,0%	26,9%	1°
Seguros Generales	26,0%	15,3%	1°
EPS y Medicina Prepagada	27,7%	7,6%	5°
ARP	10,8%	26,3%	1°
Otros	3,5%		

Fuente: Grupo Inversiones Suramericana

La desaceleración económica vivida recientemente en Colombia afectó la capacidad de compra de hogares y empresas, así como los niveles de empleo en el país, lo que implicó que las compañías aseguradoras enfrentaran una disminución en el ritmo de crecimiento de emisión de primas. El impacto de esta coyuntura fue ampliamente compensado por la valorización presentada en los portafolios de inversiones de las compañías de seguros en lo corrido de 2009, que fue impulsada por la política monetaria expansiva del Banco de la República, así como por la recuperación de las inversiones de renta variable.

Es así como para lo corrido de 2009 las compañías de seguros, salud y seguridad social agrupadas bajo la sub-holding Suramericana S.A mostraron una importante recuperación en sus resultados frente a lo observado en 2008. Durante los últimos 12 meses hasta junio de 2009, estas compañías reportaron utilidades por un valor cercano a los \$282.000 millones, que implican un ROE de 29,6%

**Grupo Bancolombia**

Sector: Financiero  
Utilidades: \$1,3 billones  
Activos: \$61,3 billones  
Patrimonio \$6,1 billones  
ROA: 2,1% - ROE: 21,1%  
Séptimo Grupo Financiero más importante de Latam  
Participación GIS: 29,4%  
Cifras a 2008

**Sector de Servicios Financieros**

De forma directa y a través de Portafolio de Inversiones Suramericana S.A., GIS posee una importante participación en el Grupo Bancolombia (29,4%) y el fondo de Pensiones y Cesantías Protección (45,9%), entidades que se destacan como líderes en el mercado colombiano dentro de los negocios que desarrollan.

En la actualidad, el Grupo Bancolombia es reconocido como uno de los dos grupos financieros más grandes del país - junto con el Grupo Aval- y como el séptimo más importante en América Latina<sup>1</sup>. Hacen parte del conglomerado financiero, el Banco Bancolombia, que es la entidad bancaria más grande del país con cerca del 23% de los activos del sistema financiero, y Leasing Bancolombia, que es la compañía de leasing más grande del país. Dentro del grupo también se encuentran, entre otras, entidades como Valores Bancolombia, Factoring Bancolombia, Fiduciaria Bancolombia, y Banca de Inversión Bancolombia, que ocupan una posición de liderazgo dentro de las actividades financieras que desarrollan. Actualmente, el Grupo cuenta con operaciones en Centro

<sup>1</sup> Fuente: Revista de Banker



## Corporates

América a través de Banagrícola, que fue adquirido por el grupo en 2007, así como en Perú con su filial Renting Perú.

Durante el último año, la actividad de intermediación crediticia mostró una importante desaceleración en su ritmo de crecimiento, lo cual, unido con la disminución de las tasas de interés, impactó la generación de ingresos de este negocio. Esto fue compensado por los buenos resultados presentados en los portafolios de inversiones de las entidades financieras, que mostraron una importante valorización en el primer semestre de 2009 como resultado de la disminución de las tasas de interés de referencia y la recuperación de los activos de renta variable. Como resultado de lo anterior, el Grupo generó utilidades durante los últimos 12 meses hasta junio de 2009 de \$1,2 billones, que implican una rentabilidad del patrimonio de 21,3%

Por su parte, Protección se mantiene como uno de los principales jugadores del mercado de seguridad social, siendo el segundo fondo de pensiones privado más grande del país, con una participación importante en la administración de pensiones obligatorias (25% jun-09), voluntarias (25% jun-09) y cesantías (24% jun-09). Durante el último año, los resultados de Protección estuvieron beneficiados por la importante valoración presentada en el primer semestre de 2009 en las inversiones de renta fija y renta variable en Colombia, lo que permitió que la compañía registrara utilidades por \$87.794 millones en los últimos doce meses (jun-08/jun-09), que implican una rentabilidad del patrimonio de 32%.

### Sector de Cementos y Concretos

Inversiones Argos
Sector: Cementos y Concretos
Utilidades: \$91.205 mm
EBITDA: \$724.822mm
Deuda Neta : \$918.939 mm
Deuda Neta / EBITDA: 3,7
Participación en el Mercado Colombiano : 51%
Presencia en : Colombia, EEUU, Panamá, Haití, República Dom
<small>Cifras a 2008</small>

El Grupo de Inversiones Suramericana posee el 36,1% de la participación accionaria de Inversiones Argos, principal accionista de Cementos Argos. Esta compañía cuenta con más de 75 años de experiencia en la industria cementara, es líder en el mercado colombiano con una participación de 51%, y con presencia en Panamá, República Dominicana, Haití y Norte América, lo que le permite posicionarse como una de las cementaras más grandes en América Latina.

En el último año, la compañía adelantó importantes inversiones de capital dentro de las cuales cabe destacar la línea 4 de la planta de Cartagena, que se espera entre en operación a comienzos del año 2010. Adicionalmente, ha adelantado la venta de varios activos que no construían parte esencial de su negocio cementero tales como las minas El Hatillo y Cerrolargo, por las cuales Argos recibió importantes recursos.

Durante 2008 y el inicio de 2009, los márgenes operativos de Argos estuvieron impactados fundamentalmente por la caída en las operaciones en el mercado de Estados Unidos. En este país, la entidad contó con descensos en su EBITDA cercanos al 57%, como resultado de la profunda desaceleración de la economía de la región. Lo anterior llevó a una importante caída en el EBITDA de la compañía (-13,3% dic-08 - 9,3% mar-09) que repercutió en una disminución en la rentabilidad de la operación. Para el segundo trimestre de 2009 el desempeño de la compañía mostró una recuperación gracias al buen comportamiento del sector de la construcción - comparado con el resto de la economía- (17% jun-09/jun-08), lo que permitió que los niveles de rentabilidad retornaran a los observados en 2007.

### Sector de Alimentos

El Grupo de Inversiones Suramericana posee el 37,6% de la participación accionaria del Grupo Nacional de Chocolates (GNC); es matriz del grupo empresarial del sector alimentos más importante de Colombia, que tiene a su vez una destacada presencia a nivel latinoamericano. GNC agrupa los negocios de cárnicos, galletas, chocolates, cafés,

**Grupo Nacional de  
Chocolates**

Sector: Alimentos  
Utilidades: \$299.051 millones  
EBITDA: \$569.823 millones  
Deuda Neta: \$918.939 millones  
Deuda Neta / EBITDA: 1,2  
Participación Mercado Col : 52%  
Presencia en 72 países  
Plantas en 5 países  
Cifras a 2008

helados y pastas, cuenta con una participación de 52,7% (dic-08) del mercado colombiano, presencia en 72 países, distribución directa en 12 países y plantas en 5 países de la región.

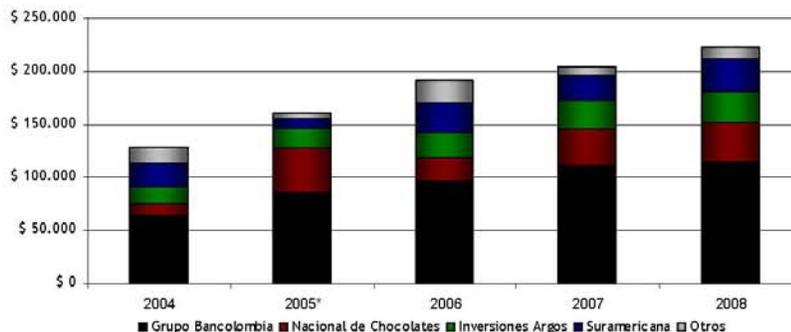
En el 2008, las ventas consolidadas del Grupo superaron los \$4,0 billones, creciendo cerca del 16% frente a lo visto en el año inmediatamente anterior, y permitiendo que GNC registrara un margen EBITDA del 14%, que se compara positivamente frente en entidades similares en el mercado local y en la región. Para el primer semestre de 2009, las ventas superan los \$2,0 billones, ubicándose por encima (18,7%) de los resultados presentados un año atrás. A pesar de esta dinámica positiva, el margen EBITDA fue afectado (12,9% jun-09 / 15,5% jun-08) por el incremento del costo de materias primas, que no fue trasladado al consumidor.

Fitch Ratings resalta la destacada posición competitiva del Grupo Nacional de Chocolates S.A. en los negocios en que participa, su diversificada línea de productos alimenticios y el reconocimiento de sus marcas. El Grupo posee un perfil crediticio sólido, sustentado en un positivo desempeño de sus negocios y en niveles de endeudamiento conservadores.

**Análisis Financiero**

Dada su condición de holding de inversiones, los ingresos operacionales del Grupo de Inversiones Suramericana están constituidos fundamentalmente (95%-98%) por los dividendos e ingresos por método de participación asociados a las compañías en las que tiene participación accionaria. En lo corrido de 2009 hasta junio, los ingresos operacionales de la compañía alcanzaron un valor de \$242.154 millones, cifra que implica un fuerte crecimiento frente al mismo periodo del año anterior (9 veces) y que se explica por el incremento las utilidades de su filial Portafolio de Inversiones, que fue beneficiada por la fuerte recuperación de la Bolsa de Valores de Colombia. Más allá de este comportamiento coyuntural, es importante destacar que los ingresos por dividendos recibidos por GIS han mostrado históricamente un crecimiento estable, con un incremento anual compuesto cercano al 14% durante los últimos años (2002-2008). Para el cierre de 2009, la compañía está proyectando recibir dividendos por el orden de los \$250.000 millones a \$275.000 millones, lo que implicaría un incremento frente a 2008 cercano al 15%-20%.

**Evolución de la Composición de los Dividendos Recibidos por Grupo de Inversiones Suramericana (2004-2008)**



Fuente: Grupo de Inversiones Suramericana. Cálculos Fitch Ratings.

\* En 2005 GIS recibió ingresos extraordinarios por la liquidación de Reacol S.A pero se excluyen de este cálculo

La estructura de este flujo de ingresos operativos no ha mostrado mayores modificaciones durante los últimos años, continuando con una importante participación de dividendos provenientes del Grupo Bancolombia (51%), del Grupo Nacional de Chocolates (GNC) (17%), de Suramericana, antes Inversura (14%) y de Inversiones Argos (13%). Además de estar enfocado en compañías de excelente desempeño y posicionamiento de mercado, el flujo de ingresos del Grupo de Inversiones Suramericana es fortalecido por su diversificación en términos de sectores y actividad económica, lo que contribuye a su comportamiento consistentemente positivo.

Dada su naturaleza, los ingresos de las compañías holding frecuentemente están subordinados a los resultados y a las políticas de dividendos de cada una de las compañías en las que tienen participación accionaria. La ingerencia que puede llegar a tener la *holding* en esta política de dividendos depende en gran medida de su peso dentro de la masa total de accionistas. En el caso del Grupo de Inversiones Suramericana, es clara la importancia de los ingresos generados por los dividendos decretados en compañías como Argos, GNC y el Grupo Bancolombia; sin embargo, si bien GIS tiene una destacada participación, no tiene el control accionario de estas empresas. A pesar de lo anterior, esta condición de subordinación se mitiga en alguna medida con el control que tienen las compañía que conforman el Grupo Empresarial Antioqueño, es decir, Inversiones Argos, Grupo Nacional de Chocolates y GIS sobre prácticamente todas las inversiones del GIS, lo que le permite tener una gran influencia sobre los resultados y política de dividendos de estas empresas, y por ende, en el flujo de ingresos operativos del GIS.

El impacto en una calificación de una compañía *holding* es comúnmente negativo, o en el mejor de los casos neutral. Lo anterior refleja la naturaleza de subordinación del flujo de ingresos por dividendos, que puede presentar volatilidad en su comportamiento. Dentro de los elementos que impactan negativamente la calificación de una compañía *holding* se encuentran las limitaciones de acceso a caja, un portafolio de activos de poca liquidez y un manejo de riesgo deficiente, condiciones que no se cumplen en el caso de Grupo de Inversiones Suramericana. Por el contrario, elementos fundamentales que contrarrestan el carácter de subordinación como el tener un portafolio de alta liquidez, el tener con una alta influencia en las políticas de dividendos de las filiales, así como el contar con un flujo de dividendos predecible y diversificado, se evidencian claramente en el caso de GIS.

El crecimiento consistente del flujo de ingresos operativos, unido con una carga de gastos pequeña y controlada, permite que el Grupo de Inversiones Suramericana presente una generación de utilidades constante y unos niveles de rentabilidad acordes con la actividad que desarrolla. Lo anterior se constata en los \$455.885 millones de utilidades generados en los últimos doce meses (jun-09), y en el ROAE de la compañía (4,8%). Más allá del comportamiento coyuntural del primer semestre de 2009, GIS ha demostrado históricamente una generación de EBITDA y de utilidades consistente, con niveles de rentabilidad sobre el patrimonio cercanos al 2,5%-3,5%.

El EBITDA y la caja generada permiten que la compañía mantenga niveles saludables de cobertura de los gastos asociados a sus obligaciones financieras. GIS ha mantenido históricamente su relación de Flujo de Caja Generado por la Operación / Intereses Financieros en niveles superiores a las 8 veces. Esta condición se mantiene tanto en los escenarios proyectados por Grupo de Inversiones Suramericana, así como en los casos tensionados planteados por Fitch Ratings, lo que demuestra la fortaleza de la compañía para atender sus obligaciones financieras futuras.

<b>Resumen Financiero -</b>					
Cifras en Millones de Pesos Comientes					
	jun-09	mar-09	dic-08	dic-07	dic-06
<b>Rentabilidad</b>					
EBITDA Operativo	502.261	434.096	299.544	247.180	352.122
EBITDAR Operativo	502.261	434.096	299.544	247.180	352.122
Margen de EBITDA (%)	95,2%	97,3%	97,0%	95,7%	97,9%
Margen de EBITDAR (%)	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Retorno del FGO / Capitalización Ajustada (%)		2,6%	1,2%	0,5%	0,7%
Retorno sobre el Patrimonio Promedio (%)	4,8%	4,7%	3,0%	2,5%	3,8%
<b>Coberturas</b>					
FGO / Intereses Financieros Brutos		16,8	8,4	13,5	11,5
EBITDA Operativo/ Intereses Financieros Brutos	39,3	29,6	24,5	38,5	54,5
EBITDAR Operativo/ (Intereses Financieros + Alquileres)	39,3	29,6	24,5	38,5	54,5
EBITDA Operativo/ Servicio de Deuda	13,8	3,2	1,1	0,8	3,8
EBITDAR Operativo/ Servicio de Deuda	13,8	3,2	1,1	0,8	3,8
FGO / Cargos Fijos		16,8	8,4	13,5	11,5
FCL / Servicio de Deuda		0,7	(0,1)	(0,0)	(0,0)
(FCL + Caja e Inversiones Comientes) / Servicio de Deuda		0,7	(0,1)	(0,0)	(0,0)
<b>Estructura de Capital y Endeudamiento</b>					
Deuda Total Ajustada / FGO					
Deuda Total con Asimilable al Patrimonio/EBITDA Operativo	0,05	0,3	0,9	1,2	0,2
Deuda Neta Total con Deuda Asimilable al Patrimonio/EBITDA Oper	0,05	0,3	0,9	1,2	0,2
Deuda Total Ajustada / EBITDAR Operativo	0,05	0,3	0,9	1,2	0,2
Deuda Total Ajustada Neta/ EBITDAR Operativo	0,05	0,3	0,9	1,2	0,2
Costo de Financiamiento Estimado (%)	0,18	0,10	0,04	0,03	0,05
Deuda Garantizada / Deuda Total	-	-	-	-	-
Deuda Corto Plazo / Deuda Total	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
<b>Balance</b>					
Total Activos	10.743.696	8.772.408	8.702.243	10.396.841	10.209.581
Caja e Inversiones Comientes	83	36	108	2.710	203
Deuda Corto Plazo	24.550	124.124	269.812	287.444	85.914
Deuda Largo Plazo	-	-	-	-	-
Deuda Total	24.550	124.124	269.812	287.444	85.914
Deuda asimilable al Patrimonio	-	-	-	-	-
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	24.550	124.124	269.812	287.444	85.914
Deuda Fuera de Balance	-	-	-	-	-
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	24.550	124.124	269.812	287.444	85.914
Total Patrimonio	10.270.297	8.226.128	8.385.240	10.069.405	10.086.418
Total Capital Ajustado	10.294.847	8.350.252	8.655.052	10.358.849	10.172.332
<b>Estado de Resultados</b>					
Ventas Netas	527.778	446.021	308.849	258.389	359.849
Variación de Ventas (%)	197,5%	197,8%	19,5%	-28,2%	n.a
EBIT Operativo	502.575	434.410	297.075	245.866	346.949
Intereses Financieros Brutos	11.831	13.065	12.205	6.420	6.450
Alquileres	-	-	-	-	-
Resultado Neto	455.885	391.578	273.014	249.498	333.520

Fuente Grupo de Inversiones Suramericana. Cálculos Fitch Ratings. Cifras de Estados Financieros sin consolidar

Copyright © 2007 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, NY, NY 10004. Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved. All of the information contained herein is based on information obtained from issuers, other obligors, underwriters, and other sources which Fitch believes to be reliable. Fitch does not audit or verify the truth or accuracy of any such information. As a result, the information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. Ratings may be changed, suspended, or withdrawn at anytime for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from USD1,000 to USD750,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular insurer or guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from USD10,000 to USD1,200,000 (or the applicable currency equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of Great Britain, or the securities laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers up to three days earlier than to print subscribers.

## 2. ANEXO 2: FORMATOS DE INFORMACIÓN FINANCIERA

### FORMATO 030 DEUDORES POR EDADES

Unidad de Captura	DESCRIPCION RENGLONES	Columna 01	Columna 02	Columna 03	Columna 04	Columna 05
		VIGENTE	VENCIDA a-30 días	VENCIDA 31-360 días	no aplica	VENCIDA más de días
01	005 Clientes 1305					
	010 Cuentas corrientes comerciales 1310	15.647.099.712,00				
	015 Cuentas por cobrar a casa matriz 1315					
	020 Cuentas por cobrar avinculados econom. 1320					
	025 Cuentas por cobrar a socios o accionistas 1325					
	030 Aportes por cobrar 1328					
	035 Anticipos y avances 1330	33.872.000,00				
	040 Cuentas por cobrar conjunta 1332					
	045 Depositos 1335					
	050 Promesas de compraventa 1340					
	055 Ingresos por cobrar 1345	279.634.490.164,22				
	060 Retención sobre contratos 1350					
	065 Ant.de implos y cont. o saldos afavor 1355	3.837.928.217,63				
	070 Reclamaciones 1360					
	075 Cuentas por cobrar a trabajadores 1365					
	080 Prestamos a particulares 1370					
	085 Deudores varios 1380	967.052,00				
	090 Derechos de rec. de cartera negociada 1385					
	095 Deudas de difícil cobro 1390					
100 Provisiones 1399						
999 Subtotal	299.154.357.145,85	0,00	0,00	0,00	0,00	

**FORMATO 034**  
**INFORMACIÓN SOBRE LOS 20 PRINCIPALES ACCIONISTAS POR TIPO DE ACCION**

Unidad de Captura	Cod Ren	DESCRIPCIÓN DE RENGLONES	Columna 01	Columna 02	Columna 03
			Tipo de identificación	Identificación	No de acciones Poseídas
01	001	1er accionista ordinario	2	8901002510	131.227.832
	002	2do accionista ordinario	2	8110303227	51.137.989
	003	3er accionista ordinario	2	8909002663	34.655.672
	004	4to accionista ordinario	2	8110369287	26.310.634
	005	5to accionista ordinario	2	8002248088	25.490.783
	006	6to accionista ordinario	2	8909000501	24.076.797
	007	7mo accionista ordinario	2	8002297390	23.224.642
	008	8vo accionista ordinario	2	8002319671	16.947.422
	009	9no accionista ordinario	2	8002279406	14.484.908
	010	10mo accionista ordinario	2	8002248278	13.323.636
	011	11mo accionista ordinario	2	8909015189	5.250.000
	012	12mo accionista ordinario	2	8600050232	5.094.335
	013	13er accionista ordinario	2	8002530552	5.076.835
	014	14to accionista ordinario	2	9002581121	4.227.011
	015	15to accionista ordinario	2	9002581026	3.232.420
	016	16to accionista ordinario	2	8300538122	3.231.244
	017	17mo accionista ordinario	2	8909009431	1.862.383
	018	18vo accionista ordinario	2	9001895015	1.627.237
	019	19no accionista ordinario	2	8001982815	1.468.054
	020	20mo accionista ordinario	2	8909108443	1.465.913
090	Otros accionistas con menor participación			75.621.513	
999	Subtotal acciones ordinarias			469.037.260	
02	001	1er accionista con dividendo preferencial			
	002	2do accionista con dividendo preferencial			
	003	3er accionista con dividendo preferencial			
	004	4to accionista con dividendo preferencial			
	005	5to accionista con dividendo preferencial			
	020	20mo accionista con dividendo preferencial			
090	Otros accionistas con menor participación				
999	Subtotal acciones preferenciales sin derecho a voto				
03	001	1er accionista con acciones privilegiadas			
	002	2do accionista con acciones privilegiadas			
	003	3er accionista con acciones privilegiadas			
	004	4to accionista con acciones privilegiadas			
	005	5to accionista con acciones privilegiadas			
	020	20mo accionista con acciones privilegiadas			
090	Otros accionistas con menor participación				
999	Subtotal acciones privilegiadas				
04	999	Total acciones en circulación			469.037.260

**FORMATO 035**  
**PRINCIPALES CLIENTES Y PROVEEDORES CON MAS DEL 20% DE PARTICIPACION EN VENTAS Y COMPRAS RESPECTIVAMENTE**

Unidad de Captura	DESCRIPCION RENGLONES	Columna 01	Columna 02	Columna 03
		TIPO DE IDENTIFICACION	IDENTIFICACION	% PARTIC.
01	001 CLIENTE 1			
	002 CLIENTE 2			
	003 CLIENTE 3			
	004 CLIENTE 4			
	005 CLIENTE 5			
	006 CLIENTE 6			
	007 CLIENTE 7			
	008 CLIENTE 8			
	009 CLIENTE 89			
	090 Otros clientes con menor participacion			100,00
	999 Subtotal clientes			100,00
02	001 PROVEEDOR 1			
	090 Otros proveedores con menor participacion			100,00
	999 Subtotal proveedores			100,00





**FORMATO 043**  
**CUENTAS POR PAGAR POR EDADES**  
**(EN PESOS)**

Unidad de Captura	DESCRIPCION RENGLONES	Columna 01 VIGENTE	Columna 02 VENCIDA a 30 días	Columna 03 VENCIDA 31 a 90 días	Columna 04 VENCIDA 91 a 360 días	Columna 05 VENCIDA Más de 360 días
01	005 Bancos Nacionales 2105	0.00				
	010 Bancos del Exterior 2110					
	015 Corporaciones Financieras 2115	0.00				
	020 Compañías de Financiamiento Comercial 2120					
	025 Corporaciones de Ahorro y Vivienda 2125					
	030 Entidades Financieras del Exterior 2130					
	035 Compromisos de Recompra de Inv. Neg.	24,550,373,312.13				
	040 Compromisos de Recompra de Cart. Neg.	0.00				
	045 Obligaciones Gubernamentales 2145					
	050 Otras Obligaciones 2195	272,044,282,570.31				
999 Subtotal 21	296,594,655,882.44	0.00	0.00	0.00	0.00	
02	005 Nacionales 2205	100,422,621.00				
	010 Exterior 2210					
	015 Cuentas Corrientes Nacionales 2215					
	020 Casa Matriz 2220					
	025 Compañías Vinculadas 2225					
	999 Subtotal 22	100,422,621.00	0.00	0.00	0.00	0.00
03	005 Cuentas corriente comercial 2305					
	010 A casa matriz 2310					
	015 A compañías vinculadas 2315					
	020 A contratistas 2320					
	025 Ordenes de compra por utilizar 2330					
	030 Costos y gastos por pagar 2335	68,969,432.00				
	035 Instalamentos por pagar 2340					
	040 Acreedores oficiales 2345					
	045 Regalías por pagar 2350					
	050 Deudas con accionistas 2355					
	055 Deudas con directores 2357					
	060 Dividendos por pagar 2360	89,749,506,290.00				
	065 Retención por pagar 2365	69,813,366.00				
	070 Impuesto a las ventas retenido 2367	4,624,479.00				
	075 Industria y comercio retenido 2368					
	080 Retenciones y aportes de nómina 2370	38,881,308.00				
	085 Cuotas por devolver 2375					
090 Acreedores varios 2380	4,395,731,700.43					
999 Subtotal	94,327,526,575.43	0.00	0.00	0.00	0.00	
04	005 De Renta y Complementarios 2404	700,239,000.00				
	010 Impuestos Sobre Las Ventas por Pagar 2408					
	015 De Industria y Comercio 2412	1,057,750,166.00				
	020 A la Propiedad Raiz 2420					
	100 Otros 2495	179,849,000.00				
	999 Subtotal 24	1,937,838,166.00	0.00	0.00	0.00	0.00
05	005 Salarios por Pagar 2505	1,773,832.00				
	010 Cesantías Consolidadas 2510	0.00				
	015 Interes Sobre Cesantías 2515	0.00				
	020 Prima de Servicio 2520					
	025 Vacaciones Consolidadas 2525	22,869,770.00				
	030 Prestaciones Extralegales 2530	42,157,378.00				
	035 Pensiones por Pagar 2532					
999 Subtotal 25	66,800,980.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
06	005 Para Costos y Gastos 2605					
	010 Para Obligaciones Laborales 2610	72,295,941.14				
	015 Para Obligaciones Fiscales 2615	5,953,153,815.00				
	035 Para Contingencias	100,000,000.00				
	045 Provisiones Diversas 2695					
999 Subtotal 26	6,125,449,756.14	0.00	0.00	0.00	0.00	
07	005 Ingresos Recibidos por Anticipado 2705	73,985,622,357.00				
	010 Abonos Diferidos 2710					
	025 Impuestos Diferidos 2725					
	999 Subtotal 27	73,985,622,357.00	0.00	0.00	0.00	0.00
08	005 Anticipos y Avances Recibidos 2805	260,906,523.00				
	010 Depositos Recibidos 2810					
	040 Cuentas en Participacion 2840					
	999 Subtotal 28	260,906,523.00	0.00	0.00	0.00	0.00
09	005 Bonos en Circulacion 2905					
	010 Bonos Oblig. Convertibles en Acciones 2910					
	015 Papeles Comerciales 2915	0.00				
	020 Bonos Pensionales 2920					
	025 Titulos Pensionales 2925					
	999 Subtotal 29	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
10	999 Subtotal 2	473,399,222,861.01	0.00	0.00	0.00	0.00

**FORMATO 133**  
**RELACION DE OPERACIONES ENTRE COMPAÑIAS VINCULADAS**  
**(EN PESOS)**

UNIDAD CAPTURADA	DESCRIPCION RENGLONES	FILIAL	SUBSIDIARIA	MATRIZ	ACCIONISTAS	ADMORES	MIEM JUNTA DIR	TOTAL
01	005 CUENTAS POR COBRAR	185.431721702,22	0,00	0,00	0,00			185.431721702,22
	010 VENTA DE PROPIEDAD							0,00
	015 VENTA DE MAT.PRIMA							0,00
	020 VENTA DE PRODUCTO TERMINADO							0,00
	025 VENTA DE MERCANCIAS							0,00
	030 VENTA DE OTROS BIENES Y SERVICIOS							0,00
	035 PRESTAMOS OTORGADOS	0,00						0,00
	040 INTERESE RECIBIDOS	0,00	0,00					0,00
	045 INGRESOS POR DIVIDENDOS	0,00	0,00					0,00
	090 OTRAS CUENTAS ACTIVAS	0,00	0,00					0,00
	999 SUBTOTAL	185.431721702,22	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	185.431721702,22
02	005 CUENTAS POR PAGAR	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00
	010 COMPRA DE PROPIEDADES							0,00
	015 COMPRA DE MATERIA PRIMA							0,00
	020 COMPRA DE PRODUCTO TERMINADO							0,00
	025 COMPRA DE MERCANCIAS							0,00
	030 COMPRA DE OTROS BIENES Y SERVICIOS							0,00
	035 PAGO DE DIVIDENDOS EN EFECTIVO							0,00
	040 PAGO DE DIVIDENDOS EN NUEVAS ACCIONES							0,00
	045 PRESTAMOS RECIBIDOS	272.044.282.570,31						272.044.282.570,31
	050 INTERESES PAGADOS	0,00	0,00					0,00
	090 OTRA CUENTAS PASIVAS	64.185.081,00	0,00					64.185.081,00
	999 SUBTOTAL	272.108.467.651,31	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	272.108.467.651,31

### ***3. ANEXO 3: INFORMACIÓN FINANCIERA DE LAS SOCIEDADES EN LAS QUE GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A. ES CONTROLANTE***

Se anexa esta información en medio magnético. Dicha información hace parte integral de este Prospecto de Información.

La información que encontrarán en medio magnético de cada una de las Compañías para los años 2008, 2007 y 2006 será:

Informe de Gestión  
Dictamen del Revisor Fiscal  
Balance General  
Estado de Resultados  
Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas  
Estado de Cambios en la Situación Financiera  
Estado de Flujo de Efectivo  
Notas a los Estados Financieros

Las Compañías de las cuales anexamos información son:

Portafolio de Inversiones Suramericana  
Inversiones y Construcciones Estrategicas  
Inversiones Otrabanda  
Enlace Operativo  
Suramericana BVI  
Inversura  
Inversura BVI  
Administradora  
Suramericana de Seguros  
Suramericana de Vida  
Suratep  
Susalud  
Interoceanica  
Seriatu  
Dinámica  
Punto de Salud  
CPT  
Inversiones GVCS  
Inversiones CS

#### 4. ANEXO 4: PROMOCIÓN PRELIMINAR



## Advertencia



El proceso de emisión y colocación de bonos ordinarios de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. sobre el cual versa la promoción preliminar objeto de esta presentación, se encuentra en trámite de aprobación ante la Superintendencia Financiera de Colombia.

Esta presentación y el Prospecto Preliminar de Información de los Bonos Ordinarios de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como el Prospecto Preliminar de Información pueden ser complementados o corregidos. En consecuencia, no se pueden realizar negociaciones de los Bonos Ordinarios hasta que la oferta pública sea autorizada y oficialmente comunicada a sus destinatarios.

Este documento contiene Estados Financieros proyectados de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. y sus subsidiarias, basados en presupuestos de la administración.

Estas proyecciones reflejan las opiniones de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. acerca de los hechos futuros que podrían estar sujetos a riesgos, incertidumbre, y supuestos. Varios factores podrían causar que los factores reales difieran de los expresados en este documento.

## Exoneración de Responsabilidad



Este documento puede contener declaraciones de revelaciones futuras relacionadas con Grupo de Inversiones Suramericana y sus filiales, las cuales han sido realizadas bajo supuestos y estimaciones de la administración de la Compañía. Para una mejor ilustración y toma de decisiones las cifras de Suramericana son administrativas y no contables, por tal razón pueden diferir de las presentadas por entidades oficiales.

# Evolución y Entorno

GRUPO DE INVERSIONES  
suramericana 

## Colombia: País de Oportunidades

GRUPO DE INVERSIONES  
suramericana 

- 5ta Economía de América Latina
- Positivo Crecimiento Económico
- Incremento sostenido del PIB per cápita
- Moderada inflación: 3,13% a agosto
- Desarrollo de Mercado de Capitales
- Estabilidad y Fortaleza Institucional
- Inversión privada e inversión extranjera directa representa el 26.1% del PIB del 2008
- Deuda externa controlada
- Seguridad Democrática



Crecimiento PIB



Fuente: DANE y Banco de la República

## Evolución

El denominado Grupo Empresarial Antioqueño (GEA) es un nombre dado a un conjunto de empresas que tienen nexos patrimoniales comunes o cruces accionarios, pero no es grupo económico desde el punto de vista jurídico.



Fuente: Grupo de Inversiones Suramericana

## Focalización en Sectores Específicos

Grupo de Inversiones Suramericana, Grupo Nacional de Chocolates e Inversiones Argos son las holding principales del denominado GEA. Juntas controlan las compañías operativas, las cuales representan el 5,1% del PIB de Colombia.



Fuente: Grupo de Inversiones Suramericana

Incluye acciones de: Grupo de Inversiones Suramericana, Portafolio de Inversiones Suramericana, Suramericana B.V.I., Inversiones Otrabanda S.A., Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A. y Suramericana S.A. y filiales.

## Contribución a la Economía Colombiana

GRUPO DE INVERSIONES  
**suramericana** 



Fuente: Grupo de Inversiones Suramericana

## Direccionamiento Estratégico

GRUPO DE INVERSIONES  
**suramericana** 

## Rol Corporativo

Tenemos claramente definido nuestro rol corporativo, el cual se centra en dos ejes principales: Inversiones Estratégicas e Inversiones de Portafolio para los cuales se tienen definidas las actividades que desarrollamos.

INVERSIONES ESTRATÉGICAS	INVERSIONES DE PORTAFOLIO
<p>Impulsar desarrollo, crecimiento y expansión de los negocios</p> <p>Promover la gestión alineada</p> <p>Promover las sinergias entre compañías</p> <p>Optimización del uso de recursos de capital</p>	<p>Seguimiento al desempeño del portafolio inversiones</p> <p>Participación en Juntas Directivas</p> <p>Desinversión en compañías no estratégicas</p>
	

Fuente: Grupo de Inversiones Suramericana

## Direccionamiento Estratégico

Buscaremos, en forma permanente, que las empresas que conforman nuestro portafolio sean rentables y ocupen posiciones de liderazgo en el mercado, aportando al desarrollo integral del entorno.



# Factores de Éxito

GRUPO DE INVERSIONES  
**suramericana**

## Mejores Oportunidades de Inversión

GRUPO DE INVERSIONES  
**suramericana**

Buscamos permanentemente mecanismos que permitan una mayor rentabilidad de nuestras inversiones mediante fusiones, adquisiciones y desinversiones en negocios no estratégicos.

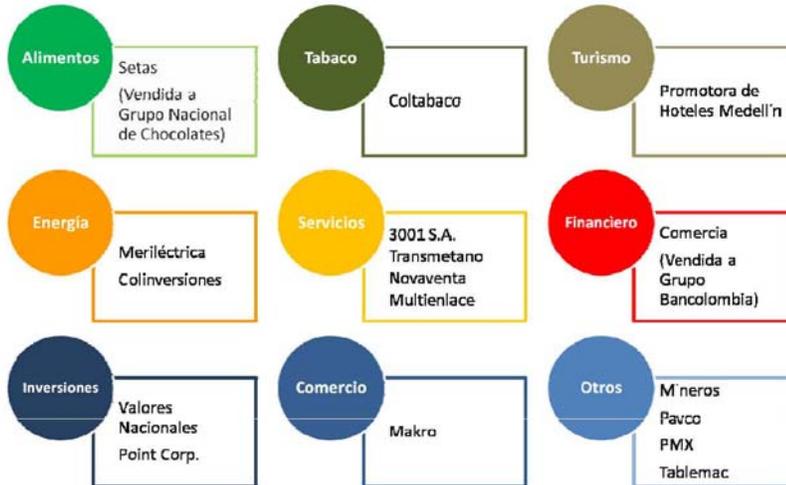


Fuente: Grupo de Inversiones Suramericana

## Mejores Oportunidades de Inversión **GRUPO DE INVERSIONES suramericana**

Otros sectores no estratégicos han pasado de representar un 20.8% del valor de nuestro portafolio en 2002 al 3.5% en la actualidad.

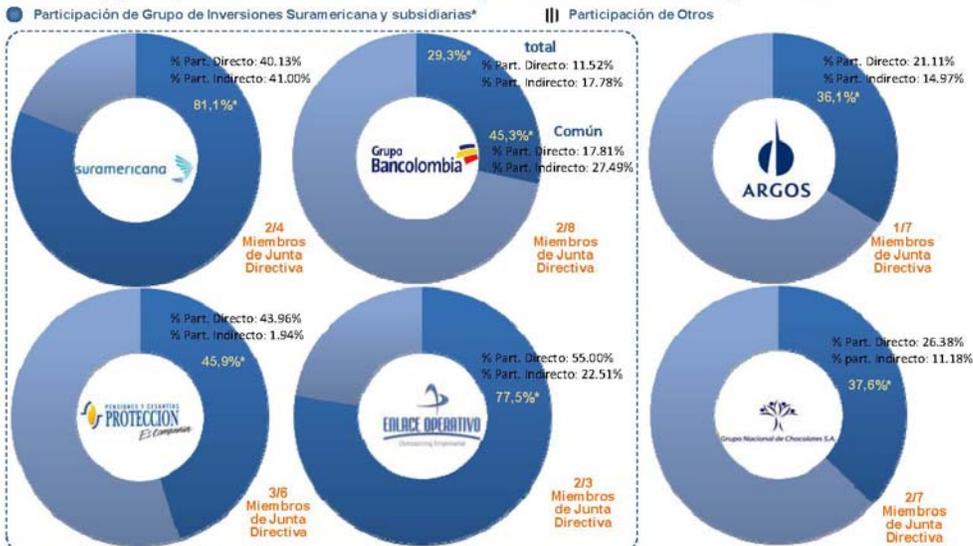
### DESINVERSIONES EN SECTORES NO-ESTRATÉGICOS



Fuente: Grupo de Inversiones Suramericana

## Participación Activa en las Inversiones **GRUPO DE INVERSIONES suramericana**

Grupo de Inversiones Suramericana es el principal accionista de las empresas en las cuales tiene inversión y participa activamente a través de las juntas directivas de las organizaciones.



\*Acciones a Junio de 2009. Incluye la participación accionaria de Grupo de Inversiones Suramericana, Portafolio de Inversiones Suramericana, Suramericana B.V.I., Inversiones Citibanda S.A., Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A. y Suramericana S.A. y filiales.

Fuente: Grupo de Inversiones Suramericana

## Empresas Líderes en sus Mercados **GRUPO DE INVERSIONES suramericana**



**21,8% (1\*)**  
Participación de mercado En cartera neta

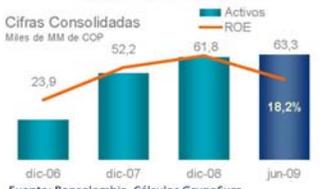
**COP 12,9 Billones**  
Capitalización Bursátil

**12,9%**  
Margen de solvencia

Banco universal No. 1 en activos totales, depósitos, patrimonio, utilidades y número de sucursales en Colombia y El Salvador

Activos Consolidados

Cifras Consolidadas Miles de MM de COP



Fuente: Bancolombia, Cálculos GrupoSura

---



**25,6% (2\*)**  
Participación de mercado en Colombia

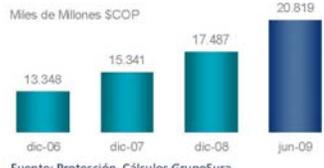
**COP 20,8 Billones**  
Activos bajo administración

**3.1 Millones**  
Afilados

Administradora de fondos de pensiones obligatorias, voluntarias y cesantías en Colombia

Total Fondos Administrados

Miles de Millones \$COP



Fuente: Protección, Cálculos GrupoSura

---



**19,5% (1\*)**  
Participación en el mercado de seguros en Colombia

**COP 102.415 Millones**  
Utilidad Neta

**COP 1.057 Mil Millones**  
Patrimonio de los accionistas

Holdig que agrupa las compañías líderes en los sectores de Seguros y Seguridad Social

La suma de los ingresos Operacionales de las compañías Aseguradoras de Inversura totaliza COP\$1.546 mil millones distribuidos de la siguiente manera:



Fuente: Suramericana S.A., Cálculos GrupoSura

## Bancolombia **GRUPO DE INVERSIONES suramericana**

**PRINCIPALES CIFRAS BANCOLOMBIA CONSOLIDADO**

	Jun-09	Jun-08	% Var.
<b>Ingresos operacionales</b>	2.141,9	2.195,2	-2,4%
Ingresos intereses netos	1.978,8	1.714,1	15,4%
Ingresos por intereses	3.577,4	3.022,7	18,3%
Ingresos por intereses de cartera y leasing financiero	3.193,7	2.731,8	16,9%
Ingresos por valoración y venta de inversiones	282,8	190,3	48,6%
Ingresos por fondos Interbancarios	101,0	100,7	0,3%
Egresos por intereses	1.598,6	1.308,6	22,2%
Comisiones Netas	784,0	642,1	22,1%
Provisiones Netas	684,9	414,9	65,1%
<b>Egresos operativos</b>	1.454,8	1.253,0	16,1%
<b>Resultado operacional</b>	687,1	942,2	-27,1%
<b>Utilidad neta</b>	564,2	629,2	-10,3%
<b>Activos</b>	<b>63.267,3</b>	<b>54.310,6</b>	<b>16,5%</b>
Cartera y leasing neto	42.383,7	37.710,5	12,4%
Inversiones neto	7.549,3	6.168,1	22,4%
Otros activos	13.334,3	10.432,0	27,8%
<b>Pasivos</b>	<b>55.666,3</b>	<b>46.952,4</b>	<b>18,6%</b>
Pasivos con costo	46.145,8	38.999,7	18,3%
<b>Patrimonio</b>	<b>6.213,5</b>	<b>5.291,8</b>	<b>17,4%</b>

NOTA: Cifras acumuladas en miles de millones de pesos.

Fuente: Bancolombia, Cálculos GrupoSura

**PRINCIPALES INDICADORES ACUMULADOS CONSOLIDADOS**

	Jun-09	Jun-08	% Var.
<b>Índices de Rentabilidad y Eficiencia</b>			
Rentabilidad del Activo	1,8%	2,4%	-25,1%
Rentabilidad del Patrimonio	18,2%	24,4%	-25,5%
Margen Neto de Intereses	7,4%	7,7%	-3,9%
Egresos Oper./Ingresos Oper. Netos	51,5%	48,0%	7,3%
<b>Calidad de la Cartera</b>			
C. Vencida/ C. Bruta	3,9%	3,5%	11,5%
Provisión de Cartera/Cartera Vda.	134,1%	117,5%	14,1%

Atrás

## Protección

### PRINCIPALES CIFRAS

	30-Jun-09	30-Jun-08	% Var.
Ingresos operacionales	194.035	144.827	34,0%
Comisiones y honorarios	163.373	140.258	16,5%
Cesantía	29.214	25.349	15,2%
Obligatorias	112.586	95.647	17,7%
Voluntarias	21.329	19.022	12,1%
Protección Vida	245	240	2,1%
Otros ingresos operacionales	30.662	4.568	571,2%
Egresos Operacionales	108.224	92.899	16,5%
Utilidad Neta	56.633	33.952	66,8%
Activos	416.861	320.266	30,2%
Patrimonio	308.975	240.137	28,7%

NOTA: Cifras acumuladas en millones de pesos.

### PRINCIPALES INDICADORES

	30-Jun-09	30-Jun-08	% Var.
<b>Fondo de Pensiones Obligatorias</b>			
No. de Afiliados (Miles)	1.887	1.774	6,4%
Part. Mercado sin ISS	22,0%	21,6%	0,3%
Valor de Fondo	17.327	13.250	30,8%
Part. Mercado sin ISS	25,3%	24,8%	0,4%
<b>Fondo de Cesantía</b>			
No. de Afiliados (Miles)	1.121	1.030	8,8%
Participación Mercado	21,3%	21,9%	-0,6%
Valor de Fondo	1.353	1.123	20,5%
Participación Mercado	25,6%	24,8%	0,8%
<b>Fondo de Pensiones Voluntarias</b>			
No. de Afiliados (Miles)	103,0	98,2	4,8%
Participación Mercado	29,2%	28,6%	0,6%
Valor de Fondo	2.139	1.794	19,2%
Participación Mercado	29,8%	29,2%	0,6%
<b>TOTAL FONDOS ADMON.</b>	<b>20.819</b>	<b>16.167</b>	<b>28,8%</b>

NOTA: Cifras acumuladas en miles de millones de pesos.  
Fuente: Asofondos

Fuente: Protección, Cálculos GrupoSura

Atrás

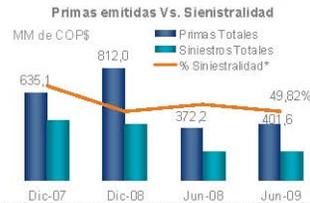
## Empresas Líderes en sus Mercados

### Seguros Generales



<b>15,3%</b> (1*)	<b>288.638</b>	<b>AA+</b> Fitch ratings
Participación Primas Emitidas en Colombia	Vehículos asegurados	Calificación fortaleza financiera

Compañía líder de seguros generales en el mercado asegurador colombiano



### Seguros de Vida



<b>26,9%</b> (1*)	<b>654.508</b>	<b>AAA</b> Fitch ratings
Participación Primas Emitidas en Colombia	Pólizas Vida Individual	Calificación solidez, manejo y cubrimiento de reservas

Compañía líder de seguros de vida en el mercado asegurador colombiano



<b>26,3%</b> (1*)	<b>1.424.669</b>	<b>31.171</b>
Participación Primas Emitidas en Colombia	Trabajadores Afiliados	Empresas Afiliadas

ARP líder del sector privado en el país con cubrimiento en más de 1.000 municipios y poblaciones



Fuente: Suramericana S.A., Cálculos GrupoSura

## Seguros Generales Suramericana

GRUPO DE INVERSIONES  
**suramericana**

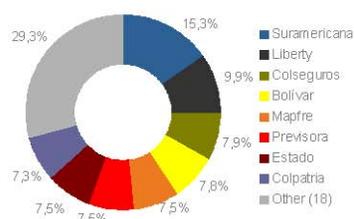
### CIFRAS RELEVANTES

	Jun-09	Jun-08	% Var.
Primas totales	401,6	372,2	7,9%
Primas retenidas	286,0	269,3	6,2%
Siniestros totales	-200,1	-203,2	-1,5%
Siniestros retenidos	-163,5	-149,9	9,1%
Resultado técnico	48,5	66,1	-26,6%
Gastos de administración	80,8	85,6	-5,6%
Utilidad o pérdida industrial	-32,3	-19,5	65,9%
Producto inversiones	46,9	-3,8	
Utilidad neta	13,5	-24,4	
Activo	1.094,7	1.189,4	-8,0%
Pasivo	810,7	958,1	-15,4%
Patrimonio	284,0	231,4	22,7%

En miles de millones de COP

### PARTICIPACION DE MERCADO

Fuente: Fasecolda



### INDICADORES

	Jun-09	Jun-08
Siniestralidad bruta	49,8%	54,6%
Siniestralidad incurrida retenida	57,2%	55,6%
Comisionamiento	13,5%	13,4%
Razón combinada	113,0%	114,1%
Factor de gastos	20,1%	23,0%
Rotación de cartera (días)	50	57

\*Siniestralidad Bruta crece durante el periodo entre Julio 1 de 2007 y Junio 30 de 2008 debido al esquema en la adquisición de Agrícola **Siguiente**

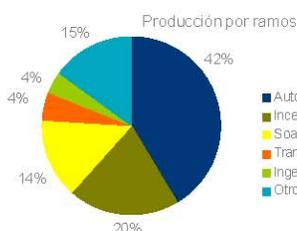
Fuente: Suramericana S.A., Cálculos GrupoSura

## Producción y siniestralidad por ramos

GRUPO DE INVERSIONES  
**suramericana**

GENERALES SURA	Jun-09	Jun-08	% Var.	Jun-09	Jun-08	% Var.	Jun-09	Jun-08
	Producción			Siniestros			% Siniestralidad	
Automóviles	168.746	147.094	13,4%	109.674	104.008	5,4%	65,8%	70,7%
Incendio y Lucro	80.304	78.585	2,2%	9.824	46.234	-78,8%	12,2%	58,8%
Soat	57.232	53.948	6,1%	29.756	21.150	40,7%	52,0%	39,2%
Transportes	21.455	23.254	-7,7%	10.057	8.297	59,7%	46,9%	27,1%
Ingeniería	15.954	15.194	5,0%	14.092	7.341	82,0%	88,3%	48,3%
Otros	59.813	54.130	10,7%	26.883	18.136	47,1%		
<b>TOTAL GENERALES</b>	<b>401.603</b>	<b>372.204</b>	<b>7,9%</b>	<b>200.085</b>	<b>203.165</b>	<b>-1,5%</b>	<b>49,8%</b>	<b>54,6%</b>

NOTA: Cifras en millones de Col\$



Fuente: Suramericana S.A., Cálculos GrupoSura

Back

## Seguros de Vida Suramericana

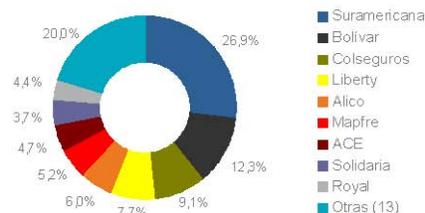
### CIFRAS RELEVANTES

	Jun-09	Jun-08	% Var.
Primas totales	493,9	483,3	2,2%
Primas retenidas	468,8	455,3	3,0%
Siniestros totales	-310,8	-287,5	8,1%
Siniestros retenidos	-285,8	-260,3	9,8%
Resultado técnico	2,0	35,3	-94,3%
Gastos de administración	80,7	74,5	8,3%
Utilidad o pérdida industrial	-78,7	-39,2	100,4%
Producto inversiones	133,3	49,2	171,0%
Utilidad neta	53,1	9,9	435,3%
Activo	2.374,0	1.980,5	19,9%
Pasivo	1.841,2	1.554,1	18,5%
Patrimonio	532,8	426,4	25,0%

En miles de millones de COP

### PARTICIPACIÓN DE MERCADO

Fuente: Fasecolda



### INDICADORES

	Jun-09	Jun-08
Siniestralidad bruta	64,1%	61,7%
Siniestralidad incurrida retenida	61,6%	60,1%
Comisionamiento	11,6%	10,4%
Factor de gastos	16,3%	15,4%
Rotación de cartera (días)	122	24

\*Siniestralidad Bruta crece durante el periodo entre Julio 1 de 2007 y Junio 30 de 2008 debido al esquema en la adquisición de Agrícola

Fuente: Suramericana S.A., Cálculos GrupoSura

Siguiente

## Producción y siniestralidad por ramos

VIDA SURA	Producción			Siniestros			% Siniestralidad	
	Jun-09	Jun-08	% Var.	Jun-09	Jun-08	% Var.	Jun-09	Jun-08
Salud	135.471	110.509	22,6%	102.170	79.762	28,1%	75,4%	72,2%
Vida Individual	133.360	126.654	5,3%	57.788	53.817	7,4%	43,3%	42,5%
Vida Grupo	80.605	110.476	-27,0%	45.377	65.196	-30,4%	56,3%	59,0%
Previsionales	71.038	63.832	11,3%	66.937	58.647	14,1%	94,2%	91,9%
Otros y Ajuste de Siniestros	25.237	25.018	0,9%	11.777	11.777	0,0%		
<b>Total sin Fondo ni Rentas</b>	<b>445.711</b>	<b>436.488</b>	<b>2,1%</b>	<b>284.048</b>	<b>269.200</b>	<b>5,5%</b>	<b>63,7%</b>	<b>61,7%</b>
Rentas Vitalicias y Voluntarias	48.225	46.815	3,0%	25.162	17.972	40,0%		
<b>TOTAL VIDA</b>	<b>493.936</b>	<b>483.304</b>	<b>2,2%</b>	<b>309.210</b>	<b>287.171</b>	<b>7,7%</b>	<b>62,6%</b>	<b>59,4%</b>
Fondo de Ahorro	32.007	23.618	35,5%	29.563	28.696	3,0%		

NOTA: Cifras en millones de Col\$



Fuente: Suramericana S.A., Cálculos GrupoSura

Atrás

**ARP Sura** GRUPO DE INVERSIONES **suramericana**

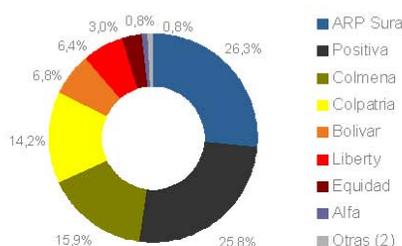
**CIFRAS RELEVANTES**

	Jun-09	Jun-08	% Var.
Primas totales	166,2	156,0	6,6%
Siniestros totales	-57,0	-51,2	11,4%
Resultado técnico	30,8	37,0	-16,9%
Gastos de administración	-31,0	-32,7	-5,1%
Utilidad o pérdida industrial	-0,2	4,4	
Producto de las inversiones	40,9	16,4	149,0%
Utilidad neta	40,7	20,8	95,7%
Activo	654,3	519,9	25,9%
Pasivo	522,0	441,4	18,3%
Patrimonio	132,3	78,5	68,5%

En miles de millones de COP

**PARTICIPACIÓN DE MERCADO**

Fuente: Fasecolda



**INDICADORES**

	Jun-09	Jun-08
Tasa de accidentalidad	2,4%	2,6%
Tasa de severidad	0,2%	0,3%
Días perdidos	371.712	426.445
Promedio días perdidos	11	12
Casos mortales por ATEP	72	73

\*Siniestralidad Bruta crece durante el periodo entre Julio 1 de 2007 y Junio 30 de 2008 debido al esquema en la adquisición de Agrícola

Fuente: Suramericana S.A., Cálculos GrupoSura

Atrás

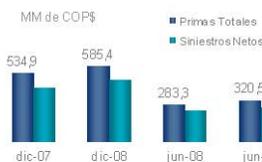
**Empresas Líderes en sus Mercados** GRUPO DE INVERSIONES **suramericana**



Métrica	7,6% (5*)	1.212.992	21.466
Participación de Mercado		Afiliados al POS	Afiliados a Medicina Prepagada

Prestación de servicios de salud como entidad promotora de salud y entidad de medicina prepagada

**Primas emitidas Vs. Siniestralidad**



Métrica	207.552 Millones	22.953	14,8%
Fondos administrados totales		En Carteras Colectivas a la Vista de Renta Fija	Crecimiento Año Corrido del Valor Neto del Fondo Renta Fija

Gestiona dos carteras colectivas: renta fija y renta variable

**Fondos Administrados**



Métrica	5,2% (8*)	13,0%	27,6%
Participación Primas Emitidas Panamá		Primas emitidas	Siniestralidad

Compañía de seguros generales y de vida con sede en Panamá

Fuente: Suramericana S.A., Cálculos GrupoSura

**Primas emitidas Vs. Siniestralidad**



## EPS Sura

### CIFRAS RELEVANTES

	Jun-09	Jun-08	% Var.
Primas totales	320,5	283,3	13,1%
Siniestros totales	-282,0	-256,5	9,9%
Resultado técnico	29,8	18,0	60,7%
Gastos de administración	-32,4	-33,2	-2,5%
Utilidad o pérdida industrial	-2,6	-14,9	-82,5%
Producto Inversiones	8,7	3,7	135,0%
Utilidad o pérdida neta	6,0	-11,4	
Activo	164,3	135,8	21,0%
Pasivo	116,3	98,6	17,9%
Patrimonio	48,0	37,1	29,2%

En miles de millones de COP

### AFILIADOS

	Jun-09	Jun-08	% Var.
Plan Obligatorio de Salud POS	1.212.992	1.190.094	1,9%
Medicina prepagada	21.466	25.293	-15,1%
Planes complementarios	7.842	9.456	-17,1%

### PARTICIPACIÓN DE MERCADO

Fuente: Fasecolda



### INDICADORES

	Jun-09	Jun-08
Rotación de cartera (días)	34,3	33,7
Siniestralidad neta	88,0%	90,5%
Comisionamiento	0,8%	1,0%
Patrimonio técnico	35,4	13,9

Fuente: Suramericana S.A., Cálculos GrupoSura

Atrás

## Empresas Líderes en sus Mercados



18,2%  
(1\*)

Participación  
Mercado en  
Colombia

1.345.629

Afiliados

128.628

Empresas  
Afiliadas

Operador de información fundado en julio de 2006 que ofrece servicios de outsourcing de nómina y procesos operativos



Fuente: Enlace Operativo, Cálculos GrupoSura



50%  
(1\*)

Participación  
Mercado en  
Colombia

COP 7,9  
Billones

Capitalización  
Bursátil

34  
Países

Exportaciones  
de cemento y  
clinker

Líder en la industria cementera colombiana y cuarto productor de cemento en América Latina



Fuente: Inv. Argos, Cálculos GrupoSura



55,7%  
(1\*)

Participación  
Consolidada  
en Colombia

COP 7,9  
Billones

Capitalización  
Bursátil

73  
países

Presencia

Líder un grupo de compañías enfocadas en el sector de alimentos (carnes frías, chocolates, galletas, café, helados y pastas)



Fuente: GNCH, Cálculos GrupoSura

## Enlace Operativo

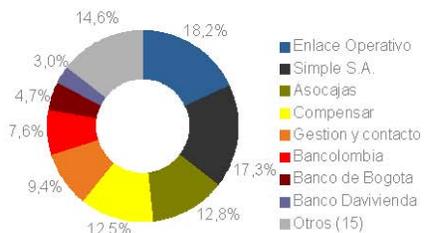
### DATOS FINANCIEROS

	Jun-09	Jun-08	%Var.
Ingresos operador de información	6.127,5	3.603,2	70,1%
Ingresos otras líneas de negocio	1.338,6	563,9	137,4%
Resultado técnico	7.564,5	4.278,2	76,8%
Total gastos de administración	8.503,8	4.107,2	107,0%
Utilidad o pérdida neta	-951,2	164,8	
Total del activo	6.339,8	2.149,1	195,0%
Total Patrimonio	3.417,6	1.403,2	143,6%

NOTA: Cifras acumuladas en millones de pesos.

### PARTICIPACION DE MERCADO

Fuente: Ministerio de Protección Social



### EVOLUCIÓN DE LA LÍNEA OPERADORES DE INFORMACIÓN

	Jun-09	Jun-08	%Var.
Afiliados (personas)	1.345.629	1.032.909	30,3%
Pagos a través de SuAporte (COP\$ MM)	445.136	333.464	33,5%
Empresas afiliadas	128.628	44.185	191,1%
Número de transacciones a través de SuAporte	151.911	52.862	187,4%

Fuente: Enlace Operativo, Cálculos GrupoSura

Atrás

## Internacionalización de los negocios



Fuente: Grupo de Inversiones Suramericana

## Promoción de Sinergias entre Compañías

Desarrollar negocios, sinergias y oportunidades que nos permitan fortalecer los productos y servicios ofrecidos en aquellas compañías que invertimos, creando así un mayor valor para nuestros accionistas.



Fuente: Grupo de Inversiones Suramericana

## Balance General

	Jun-09	Mar-09	Dic-08	Jun-09/Mar-09
<b>Activo</b>				
<b>Activo corriente:</b>				
Disponible	\$ 83	36	108	128,6%
Inversiones negociables de renta variable	27.328	82.137	79.998	(66,7%)
Deudores	291.331	329.258	38.660	(11,5%)
Gastos pagados por anticipado	79	126	173	(37,5%)
<b>Total activo corriente</b>	<b>318.820</b>	<b>411.568</b>	<b>118.959</b>	<b>(22,5%)</b>
Deudores	7.824	10.431	10.431	(25,7%)
Inversiones permanentes	7.454.838	6.372.147	6.561.619	17,0%
Propiedades, planta y equipo - Vehículo	146	167	188	(12,4%)
Otros activos	74	74	74	-
Valorizaciones	2.961.993	1.978.031	2.010.972	49,7%
<b>Total activo</b>	<b>\$ 10.743.696</b>	<b>8.772.408</b>	<b>8.702.243</b>	<b>22,5%</b>
<b>Pasivo y Patrimonio de los Accionistas</b>				
<b>Pasivo corriente:</b>				
Obligaciones financieras	24.550	29.124	14.906	(15,7%)
Papeles comerciales	-	95.000	95.000	(100,0%)
Otras obligaciones financieras	272.044	181.079	159.906	50,2%
Cuentas por pagar	96.366	126.093	33.103	(23,6%)
Obligaciones laborales	67	66	111	1,2%
Ingresos recibidos por anticipado	74.247	105.813	5.585	(29,8%)
Pasivos estimados y provisiones	6.125	9.105	8.393	(32,7%)
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>473.399</b>	<b>546.280</b>	<b>317.003</b>	<b>(13,3%)</b>
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>10.270.297</b>	<b>8.226.128</b>	<b>8.385.240</b>	<b>24,8%</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>\$ 10.743.696</b>	<b>8.772.408</b>	<b>8.702.243</b>	<b>22,5%</b>
<b>Valor Intrínseco (pesos)</b>	<b>21.897</b>	<b>17.538</b>	<b>17.878</b>	<b>24,8%</b>

Cifras individuales en millones de pesos, no comparables frente al mismo periodo del año anterior, por efecto de la fusión con SIA Inversiones S.A. en agosto de 2008.

Fuente: Grupo de Inversiones Suramericana

## Estado de Resultados

	Trimestres			Acumulados año		
	Jun-09	Mar-09	%Var	Jun-09	Jun-08	%Var
<b>Ingresos operacionales</b>						
Dividendos e intereses	37.185	25.852	43,8%	63.037	46.364	36,0%
Utilidad por método de participación, neto	82.769	75.622	9,5%	168.391	18.839	740,8%
Utilidad en venta de inversiones, neto	15.437	23		15.460	6.178	150,2%
Valoración a precios de mercado, neto	4.085	1.181	245,8%	5.266	(48.156)	
Reintegro provisiones	1.028	491	109,5%	1.519	25.514	(94,0%)
	<b>140.504</b>	<b>103.169</b>	<b>36,2%</b>	<b>243.673</b>	<b>48.738</b>	<b>400,0%</b>
<b>Gastos operacionales de administración</b>						
Provisión de inversiones	13.890	-		13.890	3.834	262,3%
Gastos de personal	1.167	747	56,3%	1.914	1.607	19,1%
Gastos operacionales	3.706	2.299	61,2%	6.005	2.630	128,3%
	<b>18.763</b>	<b>3.046</b>	<b>516,0%</b>	<b>21.809</b>	<b>8.071</b>	<b>170,2%</b>
<b>Utilidad operacional</b>	<b>121.741</b>	<b>100.123</b>	<b>21,6%</b>	<b>221.864</b>	<b>40.667</b>	<b>445,6%</b>
<b>Egresos (ingresos) no operacionales</b>						
Ajustes por diferencia en cambio	4.049	(688)		3.360	4.917	(31,7%)
Gastos financieros y comisiones	2.310	3.490	(33,8%)	5.800	6.161	(5,9%)
Diversos	(70)	(86)	(18,4%)	(156)	(116)	35,1%
	<b>6.209</b>	<b>2.715</b>	<b>131,6%</b>	<b>9.004</b>	<b>10.962</b>	<b>(17,9%)</b>
Utilidad antes de impuesto de renta	115.452	97.408	18,5%	212.860	29.705	616,6%
Provisión para impuestos	(712)	(1.088)	(34,6%)	(1.800)	(1.517)	18,7%
<b>Utilidad neta</b>	<b>114.741</b>	<b>96.319</b>	<b>19,1%</b>	<b>211.060</b>	<b>28.188</b>	<b>648,8%</b>

Cifras Individuales en millones de pesos, no comparables frente al mismo periodo del año anterior, por efecto de la fusión con SIA Inversiones S.A. en agosto de 2008.

Fuente: Grupo de Inversiones Suramericana

## Sólida Posición Financiera

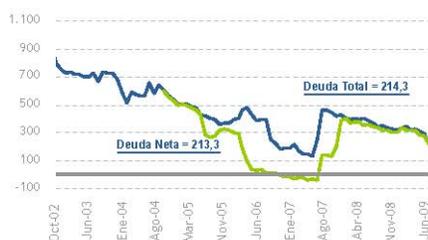
El costo neto de la deuda era 8,72% a junio 30 de 2009.

### ENDEUDAMIENTO - Jun-09

Cifras en millones de pesos:

	Capital	Intereses	Total
Bonos 10 años	26.039	485	26.524
Valores Bancolombia	24.550	54	24.604
Crédito Sindicado (BVI)	22.247	7.461	29.708
<b>TOTAL CORTO PLAZO</b>	<b>72.836</b>	<b>8.000</b>	<b>80.836</b>
Crédito Sindicado (BVI)	133.484	0	133.484
<b>TOTAL LARGO PLAZO</b>	<b>133.484</b>	<b>0</b>	<b>133.484</b>
	<b>206.320</b>	<b>8.000</b>	<b>214.320</b>
		<b>Caja</b>	<b>984</b>
	<b>DEUDA NETA</b>		<b>213.336</b>

### DEUDA TOTAL: CAPITAL MÁS INTERESES



Cifras en miles de millones de pesos

Nota: Incluye a Grupo de Inversiones Suramericana, Portafolio de Inversiones Suramericana y Suramericana BVI.

Fuente: Grupo de Inversiones Suramericana

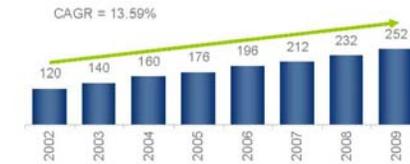
## Sólida Posición Financiera

GRUPO DE INVERSIONES  
**suramericana**

### COMPOSICIÓN DE LOS INGRESOS

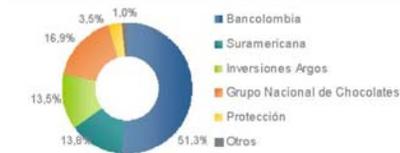
- Dividendos
- Ingresos por Método de Participación de Compañías Controladas:
  - Portafolio de Inversiones Suramericana (88,1%)
  - Suramericana (81,13%)

### DIVIDENDOS ANUALES (Pesos)



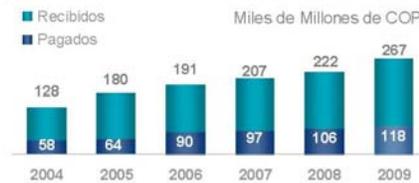
NOTA: Los dividendos son pagados el año siguiente

### COMPOSICIÓN DE DIVIDENDOS RECIBIDOS



Composición de los dividendos recibidos por Grupo de Inversiones Suramericana y Portafolio de Inversiones Suramericana durante el 2008

### GRUPOSURA RECIBIDOS VS. PAGADOS



Dividendos recibidos a través de la Compañía y su filial Portafolio de Inversiones Suramericana.

Fuente: Grupo de Inversiones Suramericana

## GRUPOSURA

GRUPO DE INVERSIONES  
**suramericana**

### ACCIONISTAS

(Sin repos)



Al 30 de junio de 2009, la Compañía contaba con:

Capitalización Bursátil (\$BM) 9,42  
 Acciones en Circulación: 469.037.260  
 Número de Accionistas: 9.009  
 Flotante en el Mercado: 43%  
 Fondos Internacionales: 77  
 PVL (Precio/ Valor en Libros): 0,92

**El Patrimonio ha tenido un crecimiento anual promedio durante los últimos cinco años del 30,43%**

### ACCIÓN GRUPOSURA



Fuente: BVC

### INCREMENTO PATRIMONIAL PROMEDIO



Fuente: Grupo de Inversiones Suramericana

## Resumen Financiero de Inversiones de Portafolio

	Participación en el Portafolio	P/VL en el Portafolio	Ingresos LTM	Utilidad Neta LTM	Activos Jun 09	Patrimonio Jun 09	Dividendos Pagados LTM	ROE
Bancolombia Consolidado	34,4%	2,08	8.368.914,2	1.225.668,2	63.267.304,3	6.213.488,8	458.515,3	21,3%
Suramericana	8,4%	1,00	3.278.791,9	281.679,4	1.091.059,6	1.056.961,6	40.231,7	29,6%
Protección	1,3%	1,00	352.655,0	87.794,1	416.861,0	308.975,0	19.219,7	32,0%
Enlace Operativo	0,02%	1,00	13.983,6	-985,6	6.339,8	3.417,6	0,0	-40,9%
Inversiones Argos Consolidado	25,7%	1,20	3.925.169,0	242.174,0	14.887.617,0	6.585.549,0	105.361,6	-4,0%
Grupo Nacional de Chocolates Consolidado	26,6%	1,82	4.347.152,0	254.779,7	6.050.848,0	4.301.880,0	124.010,2	6,5%
<b>Subtotal</b>	<b>96,6%</b>		<b>20.276.665,6</b>	<b>2.091.109,7</b>	<b>85.720.029,6</b>	<b>18.470.271,9</b>	<b>747.338,4</b>	<b>12,3%</b>

Cifras en millones de pesos

Cálculos: Grupo de Inversiones Suramericana

## Responsabilidad Social Empresarial

### RESPONSABILIDAD Y CIUDADANÍA CORPORATIVA



## Razones para Invertir en Grupo de Inversiones Suramericana

Grupo de Inversiones Suramericana buscará, en forma permanente, que las empresas que conforman su portafolio sean rentables y ocupen posiciones de liderazgo en el mercado, aportando al desarrollo integral del entorno



## Emisión de Bonos Ordinarios

Condiciones de la Emisión		GRUPO DE INVERSIONES <b>suramericana</b> 
<b>CLASE DE VALOR:</b>	Bonos Ordinarios	
<b>MONTO DE LA EMISIÓN:</b>	Doscientos cincuenta mil millones de pesos (\$250.000.000.000)	
<b>SERIES:</b>	Serie A - En Tasa Fija Serie B - En DTF Serie C - En IPC (inicio del período) Serie D - En IPC (final del período) Serie E - En IBR Serie F - En UVR	
<b>RENDIMIENTO MÁXIMO:</b>	TASA FIJA: 14% E.A. DTF: DTF + 7% T.A. IPC: IPC+ 11% E.A. IBR: IBR + 5% N.M.V UVR: 10% E.A.	
<b>VALOR NOMINAL:</b>	\$10.000.000 para las Series A, B, C, D y E y de 6.000 UVR para la Serie F	

Condiciones de la Emisión		GRUPO DE INVERSIONES <b>suramericana</b> 
<b>VALOR MÍNIMO DE INVERSIÓN:</b>	\$10.000.000 para las Series A, B, C, D y E y de 60.000 UVR para la Serie F	
<b>PLAZO DE VENCIMIENTO:</b>	Entre 2 y 40 años	
<b>PAGO DE CAPITAL:</b>	Al vencimiento	
<b>OBJETIVOS ECONÓMICOS:</b>	Inversiones de Portafolio	
<b>DESTINATARIOS:</b>	Público inversionista en general	
<b>ADMINISTRADOR DE LA EMISIÓN:</b>	Emisión desmaterializada, administrada por el Depósito Centralizado de Valores - Deceval S.A.	
<b>BOLSA DE VALORES:</b>	Los valores estarán inscritos en la Bolsa de Valores de Colombia S.A..	
<b>CALIFICACIÓN DE LOS VALORES:</b>	Fitch Ratings Colombia otorgó una calificación AAA a los valores	
<b>REPRESENTANTE LEGAL DE TENEDORES DE BONOS:</b>	Fiduciaria Fiducor S.A.	

## Razones de una emisión de largo plazo



Las razones financieras para llevar a cabo una emisión de largo plazo como esta de 40 años son:

1. Existe un nicho de mercado interesante para estos Bonos de Largo plazo; es decir, estos títulos cubren las necesidades de algunos administradores de portafolios con respecto a la gestión de riesgos de sus portafolios (Aseguradoras, Fondos de Pensiones y algunas Fiduciarias).
2. Grupo de Inversiones Suramericana desea construir una curva de referencia de largo plazo que hacia futuro le permita gestionar su portafolio de deuda de una manera más eficiente.
3. Dada su fortaleza patrimonial, Grupo de Inversiones Suramericana tiene la capacidad de ser pionera en la salida al mercado con estos plazos e ir creando apetito para nuevos emisores en estas referencias.
4. Dada la naturaleza del negocio de Grupo de Inversiones Suramericana, la deuda de largo plazo es una excelente opción para optimizar el costo de capital de la compañía.

## Principales Riesgos (\*)



### Factores Macroeconómicos

La rentabilidad real de la Emisión puede verse afectada por factores como variabilidad de las tasas de interés, la devaluación, inflación, volatilidad en los índices y la evolución económica del país y demás factores que afectan el mercado de valores en general. El factor macroeconómico que potencialmente pueda afectar la rentabilidad real de los valores que se ofrecen es la variabilidad de las tasas de interés. El desempeño de la situación financiera de la Entidad Emisora podrá verse afectado positiva o negativamente por fluctuaciones en las condiciones macroeconómicas del país y especialmente, la exposición a los movimientos bursátiles.

### Dependencia en un solo segmento de negocio

La Grupo de Inversiones Suramericana posee un amplio portafolio de inversiones, diversificado en diferentes sectores económicos

### Historial respecto de las operaciones del emisor

La Entidad Emisora cuenta con acciones inscritas en la Bolsa de Valores de Colombia desde 1997, adicionalmente la Entidad Emisora es recurrente en el mercado público de valores. Adicionalmente, conserva información histórica de las operaciones lo que le permite realizar análisis de riesgos potenciales y tomar medidas a partir de riesgos ya materializados al tener indicadores que le permiten monitorear el desempeño de la emisión o el resultado de la misma.

### Resultados operacionales negativos

Grupo de Inversiones Suramericana no ha presentado resultados negativos, nulos o insuficientes en los últimos 3 años. Mensualmente se realiza el monitoreo de los resultados operacionales en la Junta Directiva lo que permite tomar acciones oportunamente para garantizar los resultados.

(\*) La información detallada sobre los riesgos del emisor se encuentra en el capítulo VII del Prospecto de Información.

## Principales Riesgos (\*)


 GRUPO DE INVERSIONES  
**suramericana**

Plazo máximo de la emisión

Entre mayor sea el plazo de la emisión mayor es la incertidumbre asociada con los factores económicos, políticos, regulatorios, de mercado, entre otros, que puedan afectar los resultados de la Entidad Emisora y por ende su capacidad de pago.

Incumplimiento en el pago de pasivos

Grupo de Inversiones Suramericana siempre ha atendido sus compromisos bancarios y bursátiles en los términos acordados.

Naturaleza del giro del negocio

El giro ordinario del negocio comprende la inversión y enajenación en bienes muebles e inmuebles, así como recaudo y pago de dividendos y rendimientos financieros. Adicionalmente, incluye celebrar operaciones de crédito dando o recibiendo de o a sus socios o a terceros dinero en mutuo sin que esto implique desarrollo de actividades de intermediación financiera, con el único objeto de la consecución de fondos requeridos para el cumplimiento del fin social.

Las operaciones de inversión se manejan bajo parámetros establecidos por la Junta Directiva. Se determinan las entidades con las cuales se manejan inversiones y se asignan límites máximos a invertir. La Junta Directiva cuenta con un Comité de Auditoría y Finanzas que se encarga de crear cultura de control en la Sociedad, dar aplicación al 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 y demás funciones.

(\*) La información detallada sobre los riesgos del emisor se encuentra en el capítulo VII del Prospecto de Información.

## Principales Riesgos (\*)


 GRUPO DE INVERSIONES  
**suramericana**

Naturaleza del giro del negocio

**Riesgo De Mercado:** El desempeño de la Entidad Emisora podrá verse afectado favorablemente o desfavorablemente por fluctuaciones en las condiciones macroeconómicas del país y de los mercados financieros mundiales. Estas fluctuaciones afectan directamente a los mercados accionarios y de dinero; las oscilaciones en precios de éstos mercados afectan el Balance de la Entidad Emisora en cuanto al valor de sus activos y en el Estado de Resultados los rubros de ingresos y egresos. Periódicamente se hacen análisis del impacto que tienen estas variables podría tener en los resultados de la Entidad Emisora.

**Riesgo De Crédito:** Para la gestión de este riesgo la Entidad Emisora ha desarrollado una metodología para la asignación de cupos, límites y controles así como procedimientos para el monitoreo y control del riesgo de crédito; para esto se tienen definidas unas políticas y que se hace seguimiento permanentemente.

**Riesgo De Liquidez:** La Entidad Emisora desarrolla una estrategia de administración de liquidez para corto y largo plazo de acuerdo con las políticas impartidas por la junta directiva y la alta gerencia, las cuales contemplan los aspectos coyunturales y estructurales que influyen en la entidad con el fin de evitar situaciones en las cuales la entidad sea incapaz de cerrar las operaciones en las condiciones inicialmente pactadas o incurra en costos excesivos para su cumplimiento.

**Riesgo De Operación:** La Organización cuenta con planes de contingencia y de continuidad del negocio para eventos, muchas veces, externos. Estos incluyen contingencias de tipo tecnológico, de comunicaciones y de respaldo de la información, de manera que los inversionistas no se verían afectados por la interrupción de la operación.

(\*) La información detallada sobre los riesgos del emisor se encuentra en el capítulo VII del Prospecto de Información.

## Principales Riesgos (\*)

### Vulnerabilidad ante variaciones en tasa de interés y tasa de cambio

Actualmente Grupo de Inversiones Suramericana no posee pasivos indexados a tasas de interés variables en moneda local ni denominados en moneda extranjera. A nivel de activos, la variabilidad de estos factores si puede afectar en cierta medida el precio de los activos de la Entidad Emisora, en cuanto a las fluctuaciones del tipo de cambio tienen impacto en su patrimonio por medio de la inversión que posee en su filial Suramericana (B.V.I.) Corp.; su impacto favorable durante el año 2008 fue de \$5,851 millones. La filial Suramericana (B.V.I.) Corp. registra un crédito sindicado con Citibank a una tasa de *Libor* + 1.125 con vencimiento en julio 3 de 2012. Este crédito tiene un *swap* como instrumento de cobertura.

### Dependencia del negocio

Grupo de Inversiones Suramericana no tiene una alta dependencia en algún recurso específico, lo que asegura la continuidad del negocio. La Entidad Emisora no depende de terceros que pueden afectar directamente la operación y estabilidad de la Organización.

### Situaciones relativas a los países donde opera el emisor

La Entidad Emisora no opera directamente en países diferentes a Colombia. Algunas de sus inversiones tienen presencia en el exterior. Cada compañía cuenta con un esquema de monitoreo y de análisis permanente de los países en los que participa.

### Impacto de posibles cambios en la regulación

A la fecha la Entidad Emisora no conoce de ningún cambio en la normatividad que se encuentre en trámite y pueda impactar a la Entidad Emisora.

(\*) La información detallada sobre los riesgos del emisor se encuentra en el capítulo VII del Prospecto de Información.

## Principales Riesgos (\*)

### Existencia de créditos que impliquen covenants

En virtud del crédito sindicado otorgado por Citibank a Suramericana (B.V.I.) Corp., Grupo de Inversiones Suramericana de manera combinada con Portafolio de Inversiones Suramericana y Suramericana BVI de cumplir con los siguientes límites:

- \*La relación deuda total sobre inversiones no debe sobrepasar el valor de 0.15.
- \*La relación de la suma efectivo y equivalente de efectivo (Inversiones Negociables) sobre servicio a la deuda debe ser como mínimo 1.5.
- \*La relación Ingreso por dividendos e intereses sobre gasto por intereses debe ser mayor a 3.

### Operaciones que puedan afectar el negocio

La Entidad Emisora no esta adelantando ningún proceso que pudiera afectar el desarrollo normal del negocio.

### Factores Políticos

Grupo de Inversiones Suramericana está expuesta a aquellos factores políticos que pueden afectar el desempeño de la economía del país en general.

### Compromisos que pueda significar un cambio de control

La Entidad Emisora, no conoce de ninguna negociación que pueda significar un cambio de control en sus acciones.

### Dilución potencial de inversionistas

Actualmente la Entidad Emisora no está adelantando ningún proceso que permita concluir una potencial dilución de sus inversionistas.

(\*) La información detallada sobre los riesgos del emisor se encuentra en el capítulo VII del Prospecto de Información.

## Actualizaciones y Contactos

[www.gruposuramericana.com](http://www.gruposuramericana.com)

Vicepresidente Financiero: Andrés Bernal  
Gerente de Inversiones : Tatiana Uribe  
Relación con el Inversionista: Luis Eduardo Martínez  
E-mail: [ir@gruposuramericana.com.co](mailto:ir@gruposuramericana.com.co)  
Teléfono: (574) 4355729

GRUPO DE INVERSIONES  
**suramericana** 

## CUARTA PARTE - CERTIFICACIONES

---

### *1. CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL DEL EMISOR CONFORME A LA LEY 964 DE 2005*

El suscrito Representante Legal de

**GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.**  
NIT 811.012.271-3

CERTIFICA

Que los estados financieros y otros informes relevantes para el público no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de Grupo de Inversiones Suramericana S.A.

La presente constancia se expide en Medellín a los veintiocho (28) días del mes de octubre de 2009.

**ORIGINAL FIRMADO**  
**FERNANDO OJALVO PRIETO**  
Representante Legal

## 2. *CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL DEL EMISOR*

EL SUSCRITO REPRESENTANTE LEGAL DE  
**GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.**  
**NIT 811.012.271-3**

CERTIFICA:

Dentro de mi competencia, he empleado la debida diligencia en la verificación del contenido del Prospecto de Información de los Bonos Ordinarios de Grupo de Inversiones Suramericana S.A., en forma tal que certifico la veracidad del mismo y que en éste no se presentan omisiones de información que revistan materialidad y puedan afectar la decisión de los futuros inversionistas.

La presente constancia se expide en Medellín a los veintiocho (28) días del mes de octubre de 2009.

**ORIGINAL FIRMADO**  
**ANDRES BERNAL CORREA**  
Representante Legal

### **3. CERTIFICACIÓN DEL REVISOR FISCAL DEL EMISOR**

EL SUSCRITO REVISOR FISCAL DE

**Grupo De Inversiones Suramericana S.A.**  
**(antes Suramericana de Inversiones S.A. Suramericana)**  
Identificada con NIT 811.012.271-3

Certifica que:

Dentro de mi competencia y en cumplimiento de la Resolución Número. 02375 del 22 de diciembre de 2006 incorporada en la Resolución 400 de 1995 de la Superintendencia Financiera de Colombia, empleé la debida diligencia en la verificación del contenido del prospecto de información para la emisión de los bonos ordinarios por \$250 mil millones de pesos, en forma tal que certifico la veracidad del mismo y que en éste no se presentan omisiones de información que revistan materialidad y puedan afectar la decisión de los futuros inversionistas.

La presente certificación se expide a los veintiocho (28) días del mes de octubre de 2009, por solicitud de la Administración de la compañía.

**ORIGINAL FIRMADO**

**SUSANA CONTRERAS POVEDA**

Revisor Fiscal de Grupo de Inversiones Suramericana S.A.

T.P. 11017 – T

Miembro de KPMG Ltda.

#### **4. CERTIFICACIÓN DEL ASESOR Y COORDINADOR DE LA OFERTA**

EL SUSCRITO REPRESENTANTE LEGAL DE

**BANCA DE INVERSIÓN BANCOLOMBIA S.A.  
CORPORACION FINANCIERA**

CERTIFICA:

Dentro de lo que compete en sus funciones de coordinador de la oferta y agente líder colocador, empleó la debida diligencia en la recopilación de la información durante las reuniones con las directivas de GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A., y con base en estas, hizo la verificación del contenido del Prospecto de Información de los Bonos Ordinarios de Grupo de Inversiones Suramericana S.A., en forma tal que certifica la veracidad del mismo y que en éste no se presentan omisiones de información que revistan materialidad y puedan afectar la decisión de futuros inversionistas.

Banca de Inversión Bancolombia S.A. Corporación Financiera, por no estar dentro de la órbita de sus funciones, no ha auditado independientemente la información suministrada por GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A. que sirvió de base para la elaboración de este prospecto, por lo tanto, no tendrá responsabilidad alguna por cualquier afirmación o certificación (explícita o implícita) contenida en el mismo.

La presente constancia se expide en Medellín a los veintisiete (27) días del mes de octubre de 2009.

**ORIGINAL FIRMADO**

**ALEJANDRO PIEDRAHITA BORRERO**

Representante Legal

BANCA DE INVERSIÓN BANCOLOMBIA S.A.

CORPORACIÓN FINANCIERA

## **5. CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL DE TENEDORES DE BONOS**

El suscrito Representante Legal de FIDUCIARIA FIDUCOR S.A., hace constar que dentro de mi competencia como Representante Legal de Tenedores de Bonos, que he empleado la debida diligencia en la verificación del contenido del Prospecto de Información de la Emisión de Bonos Ordinarios de Grupo de Inversiones Suramericana S.A., en forma tal que certifico la veracidad del mismo y que en éste no se presentan omisiones de información que revistan materialidad y puedan afectar la decisión de los futuros inversionistas.

La presente constancia se expide en Bogotá a los veintiocho (28) días del mes de octubre de 2009.

**ORIGINAL FIRMADO**  
**JUAN CAMILO VALLEJO ARANGO**  
Representante Legal  
FIDUCIARIA FIDUCOR S.A.

GRUPO DE INVERSIONES  
suramericana

