

Proyecto de escisión parcial

Portafolio de Inversiones Suramericana S.A. en Liquidación

>2010

PROYECTO DE ESCISIÓN PARCIAL

Portafolio de Inversiones Suramericana S.A. en Liquidación

Proyecto de escisión parcial Portafolio de Inversiones Suramericana S.A. en Liquidación

Sociedades que participan en la operación:

- 1. Portafolio de Inversiones Suramericana S.A. en Liquidación, sociedad comercial de naturaleza anónima, domiciliada en Medellín, constituida por Escritura Pública No. 1502 del 15 de septiembre de 1997 de la Notaría 14 de Medellín, cuyo objeto social principal es la inversión en bienes muebles e inmuebles.
- 2. Grupo de Inversiones Suramericana S.A., sociedad comercial de naturaleza anónima, domiciliada en Medellín, constituida mediante Escritura Pública No. 2295 del 24 de diciembre de 1997 de la Notaría 14 de Medellín y cuyo objeto social principal es la inversión en bienes muebles e inmuebles.

1. Motivos de la Escisión:

- 1.1. Teniendo en cuenta que la compañía Portafolio de Inversiones Suramericana S.A. en Liquidación (en adelante **Portafolio**) ha cumplido con los propósitos para los cuales fue constituida, entre ellos la emisión de bonos ordinarios en el año 1999, redimidos en su totalidad en el año 2009; la administración y los accionistas consideran conveniente escindir parcialmente su patrimonio, con el objetivo de reorganizar algunas de sus inversiones con su sociedad matriz y de este modo facilitar el proceso de Liquidación de la sociedad.
- 1.2. Para Grupo de Inversiones Suramericana S.A. (en adelante La Beneficiaria), la escisión representa incorporar en su portafolio un conjunto significativo de inversiones, con el objetivo de reorganizarlas, teniendo en cuenta su calidad de beneficiario real sobre las mismas.
- 1.3. El patrimonio que quede en la sociedad escindente podrá ser posteriormente fusionado, escindido o liquidado, de acuerdo con los análisis que la administración de la sociedad realice para el efecto.

2. Condiciones administrativas y financieras en que se realizará la escisión:

- 2.1 Portafolio se escinde sin liquidarse e integra la parte escindida al patrimonio de la Beneficiaria, Grupo de Inversiones Suramericana S.A..
- 2.2 Teniendo en cuenta que Grupo de Inversiones Suramericana S.A. es beneficiaria real del 100% de participación en la sociedad escindida; como consecuencia de la escisión esa participación será cancelada. De acuerdo con lo anterior, no será necesaria la emisión de acciones por parte de la sociedad beneficiaria, ni habrá lugar a relación de intercambio alguno.
- 2.3 Los estados financieros que sirvieron de base para la escisión son con corte al 31 de diciembre de 2009, debidamente certificados y dictaminados por el Revisor Fiscal.

2.4 Con base en dichos estados financieros, los siguientes son los activos y pasivos que se escinden de Portafolio y que constituyen el patrimonio que se integra a la Beneficiaria de la escisión:

Patrimonio que se integra a Grupo de Inversiones Suramericana S.A.:

Nombre cuenta	Valor (En miles de \$)
Activos	(======================================
Disponible	1.097.891
Inversiones	1.712.012.519
Deudores	54.530.415
Valorizaciones	4.778.984.228
Total activos	\$6.546.625.053
Pasivos	
Bancos nacionales	38.000.000
Proveedores	5.010
Cuentas por pagar	1.787.654
Impuestos gravámenes y tasas	27.945
Obligaciones laborales	50.672
Provisión para obligaciones fiscales	3.341.352
Anticipos y avances recibidos	34.500
Total pasivos	\$43.247.133
Patrimonio	\$6.503.377.920
Total patrimonio	\$6.503.377.920

A continuación se relacionan las acciones que se integran al patrimonio de Grupo de Inversiones Suramericana S.A.:

Emisor	No. acciones	Valor comercial unitario *	Valor comercial total
Suramericana BVI	45,820,769	184.63	8,459,962
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.	452,322	123,409.69	55,820,916
Suramericana S.A.	24,653	20,284,225.05	500,067,000
Enlace Operativos S.A.	1	249,001.00	249
Almacenes Éxito S.A.	14,209,190	19,376.48	275,324,086
Bancolombia S.A.	96,314,071	22,942.45	2,209,680,758
Grupo Nacional de Chocolates S.A.	38,639,188	21,560.58	833,083,304
Inversiones Argos S.A.	94,599,345	18,058.23	1,708,296,730
Textiles Fabricato Tejicondor S.A.	378,363,627	28.42	10,753,094

^{*} Nota: El valor comercial unitario, esta expresado en pesos colombianos.

- 2.5 Con relación a las acciones que se transfieren en virtud de la escisión, la Beneficiaria será la titular de la totalidad de dividendos pendientes de pago al momento de perfeccionarse la escisión y de todos los dividendos que sean decretados a partir de la fecha en que se perfeccione la misma.
- 2.6 Con posterioridad a la escisión parcial, los accionistas de Portafolio conservarán el mismo porcentaje de propiedad que actualmente tienen en ella.
- 2.7 Las contingencias que se originen en el patrimonio que se escinde estarán a cargo de la sociedad Beneficiaria.
- 2.8 Obligaciones laborales. Una vez escindida la sociedad, las obligaciones laborales de sus empleados, continuarán a su cargo.
- 2.9 Para efectos contables, a partir del último día del mes en el cual se realice el registro de la Escritura Pública de Escisión en la Cámara de Comercio respectiva, las operaciones de Portafolio relacionadas con el patrimonio escindido, habrán de considerarse realizadas por cuenta de la Beneficiaria. La escisión patrimonial final se perfeccionará con base en las cifras que arroje la contabilidad de Portafolio, ese mismo día. (fecha de corte contable).
- 2.10 Como consecuencia de la escisión, no se produce ninguna de las circunstancias establecidas por la ley, generadoras de una posición dominante en el mercado, que atente contra la libre competencia, ya que se trata simplemente del fraccionamiento de la sociedad escindente para facilitar el cese de actividades de la misma, y no se configura ninguna de las situaciones calificadas legalmente como restrictivas del mercado.
- 3. Discriminación y valoración del patrimonio que se integra a la Sociedad Beneficiaria de la escisión:
- 3.1 Tomando como base los estados financieros con corte a 31 de diciembre de 2009, debidamente dictaminados, a continuación se discriminan las cifras del patrimonio de Portafolio y de la Beneficiaria antes y después de la escisión (cifras en miles de pesos):

Portafolio de Inversiones Suramericana S.A. en Liquidación

Antes de la escisión Después de la escisión

\$6.517.247.234 \$13.869.314

Grupo de Inversiones Suramericana S.A.

Patrimonio que recibe \$6.503.377.920

Antes de la escisión Después de la escisión \$14.338.307.332 \$14.337.017.678

3.2 El valor de los activos, pasivos y patrimonio con cifras a 31 de diciembre de 2009 para Portafolio y para la Beneficiaria de la escisión se incluyen como anexos de este compromiso. En el anexo 2 se incluye la relación de los activos y pasivos que se escinden.

- 3.3 Los liquidadores de Portafolio y los representantes legales de la Sociedad Beneficiaria quedan facultados para realizar las operaciones que demanden las actividades de tales sociedades, para el perfeccionamiento de la escisión y para realizar los ajustes correspondientes en los patrimonios de acuerdo con las variaciones que se presenten entre el 31 de diciembre de 2009 y la fecha del perfeccionamiento de la escisión.
 - Así mismo, quedan autorizados para efectuar todos los actos necesarios para el perfeccionamiento de la escisión y realizar todos los trámites que se requieran para ello y se les confieren plenos poderes para la ejecución de los demás actos que llegaren a ser requeridos, en caso de que sea exigido algún requisito por cualquiera de las autoridades competentes con relación a este proceso, o si es requerido por razones legales.
- 3.4 Para efectos contables, la información que refleje la situación de Portafolio y de Beneficiaria de la escisión, se establecerá teniendo en cuenta las cifras de la fecha de corte contable, es decir, el último día del mes en el cual se realice registro de la Escritura Pública de Escisión en la Cámara de Comercio respectiva.

4. Método de valoración de la compañía escindente:

Los activos y pasivos de Portafolio, se tomaron al valor al cual aparecen contabilizados en el balance a diciembre 31 de 2009. Las inversiones mobiliarias se tomaron a sus valores comerciales según lo establecido por las normas legales vigentes y por disposiciones de la Superintendencia de Sociedades, la cual establece contabilizar éstas a su valor de mercado.

5. Derecho de Retiro:

El derecho de retiro, en caso de ser aplicable, se ejercerá de acuerdo con lo aprobado por la Asamblea General de Accionistas y las normas vigentes.

6. Anexos:

Anexo 1: Estados financieros con las cifras de la escisión a diciembre 31 de 2009 de Portafolio de Inversiones Suramericana S.A. en Liquidación, debidamente certificados y dictaminados por el Revisor Fiscal.

Anexo 2: Relación de los activos y pasivos que se escinden.

Anexo 3: Estados financieros de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. a 31 de diciembre de 2009, debidamente certificados y dictaminados por el revisor fiscal.

Anexo 4: Balance y estado de resultados que se tendrían para Portafolio de Inversiones Suramericana S.A. en Liquidación a 31 de diciembre de 2009, bajo el supuesto de que a dicha fecha, la escisión ya se hubiese realizado.

Anexo 5: Balance y estado de resultados que se tendrían para Grupo de Inversiones Suramericana S.A. a 31 de diciembre de 2009, bajo el supuesto de que a dicha fecha, la escisión ya se hubiese realizado.

(Original firmado)

Tatiana Uribe Aristizábal
Liquidadora Principal

Portafolio de Inversiones Suramericana S.A. en liquidación

(Original firmado)

Andrés Bernal Correa

Representante Legal

Grupo de Inversiones Suramericana S.A.

Anexo 1

Estados financieros con las cifras de la escisión a diciembre 31 de 2009 de Portafolio de Inversiones Suramericana S.A. en Liquidación, debidamente certificados y dictaminados por el revisor fiscal.

Portafolio de Inversiones Suramericana S.A. - En Liquidación

Certificación del Liquidador y Contador de la Compañía

12 de febrero de 2010

A los señores Accionistas de Portafolio de Inversiones Suramericana S.A. En liquidación Ciudad

El liquidador y contador Público de Portafolio de Inversiones Suramericana S.A. En Liquidación, certificamos que los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2009 han sido fielmente tomados de los libros y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

- a. Todos los activos y pasivo incluidos en los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2009 existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante el período terminado en esa fecha.
- Todos los hechos económicos realizados por la Compañía durante el período terminado en 31 de diciembre de 2009 han sido reconocidos en los estados financieros.
- c. Los activos representan beneficios económicos futuros y los pasivos representan obligaciones económicas futuras a cargo de la Compañía al 31 de diciembre de 2009.
- d. Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para entidades controladas por la Superintendencia de Sociedades.
- e. Todos los hechos económicos que afectan la Compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.
- f. Los estados financieros no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de la Compañía.

(Original firmado) Tatiana Uribe Aristizábal Liquidador (Original firmado) Luis Fernando Soto S. Contador - T.P. 16951-T

Informe del Revisor Fiscal



Señores Accionistas Portafolio de Inversiones Suramericana S.A., en Liquidación:

He examinado el estado de inventario del patrimonio social de Portafolio de Inversiones Suramericana S.A., En Liquidación, al 31 de diciembre de 2009 y los correspondientes estados de ingresos y gastos de la liquidación y de flujos de efectivo de la liquidación, el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas por el año que terminó en esa fecha.

El liquidador es responsable por la adecuada preparación y correcta presentación de estos estados de la liquidación de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para compañías en liquidación. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación de estados de liquidación 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 de liquidación con base en mi auditoría. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y efectué mi examen de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados de liquidación están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye realizar procedimientos para obtener evidencia sobre los montos y revelaciones en los estados de liquidación. Los procedimientos seleccionados dependen del criterio del Revisor Fiscal, incluyendo la evaluación del riesgo de errores significativos en los estados de liquidación. En dicha evaluación de riesgos, el Revisor Fiscal tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación de los estados de la liquidación, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye evaluar el uso de políticas contables apropiadas y la razonabilidad de los saldos y estimados contables realizados por el Liquidador de la Compañía, así como evaluar la presentación de los estados de la liquidación en general. Considero que mi auditoría proporciona una base razonable para fundamentar la opinión que expreso a continuación.

En mi opinión, los estados de liquidación mencionados, tomados fielmente de los libros y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación de la liquidación de Portafolio de Inversiones Suramericana S.A., En Liquidación al 31 de diciembre de 2009, los estados de ingresos y gastos de la liquidación y los flujos de efectivo de la liquidación por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para compañías en liquidación. La Compañía inició su liquidación en el año 2009, razón por la cual los principios contables aplicables en los estados de liquidación no son uniformes con los aplicados previo a la liquidación.

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

a. La contabilidad de la Compañía ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable.

- b. Las operaciones registradas en los libros y los actos del liquidador se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas.
- c. La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente.
- d. Existen medidas adecuadas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Compañía y los de terceros que están en su poder.
- e. Existe concordancia entre los estados de liquidación que se acompañan y el informe de gestión preparado por el Liquidador de la Compañía.
- f. Se liquidaron correctamente y se pagaron en forma oportuna los aportes al Sistema de Seguridad Social Integral; la Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral

(Original firmado)
Liliana María Montoya Flórez
Revisor Fiscal de Portafolio de
Inversiones S.A., en Liquidación
T.P. 59934-T
Miembro de KPMG Ltda.

12 febrero de 2010

Portafolio de Inversiones Suramericana S.A.- En liquidación Estado de Inventario del Patrimonio Social 31 de diciembre de 2009 (Expresados en miles de pesos)

<u>Activo</u>

Activo realizado:		
Disponible (Nota 3)	\$	1.097.891
Activo por realizar:		
Inversiones (Nota 4)	1	723.455.547
Deudores (Notas 5 y 14)	٠.	54.533.724
Propiedades, planta y equipo neto (Nota 6)		249.438
Otros activos (Nota 7)		807.497
Valorizaciones (Notas 4 y 8)	4.	780.350.270
Total activo por realizar	6.	559.396.476
Total activo	\$ 6.	560.494.367
	· <u>-</u>	
Pasivo por liquidar		
Primera clase		
Impuesto por pagar		27.945
Retención en la fuente		14.500
Obligaciones laborales (Nota 9)		50.672
Segunda clase		
Obligaciones financieras (Nota 10)		38.000.000
Quinta clase		
Cuentas por pagar (Notas 11 y 14)		1.778.163
Anticipos y avances		34.500
Pasivos estimados y provisiones (Nota 12)	φ	3.341.352
Total pasivo por liquidar	»	43.247.132
Saldo remanente de la liquidación (Nota 13)	\$ 6.	517.247.235
Cuentas de orden (Nota 15)		
Deudoras	*	414.937.883
Acreedoras	2.	563.268.021

Véanse las notas que acompañan a los estados de liquidación

(Original firmado) Tatiana Uribe Aristizábal Liquidador (Original firmado) Luis Fernando Soto Salazar Contador T.P. 16951-T (Original firmado)
Liliana Maria Montoya Flórez
Revisor Fiscal
T. P.59934 - T
Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 12 de febrero de 2010)

Portafolio de Inversiones Suramericana S.A.- En liquidación Estado de Ingresos y Gastos de la Liquidación Año que terminó el 31 de diciembre de 2009 (Expresados en miles de pesos)

Ingresos operacionales (Nota 14):		
Ingresos operacionales (Nota 14): Dividendos	\$	138.262.937
Intereses	Ψ	8.853.877
Utilidad por método de participación, neto (Nota 4)		87.957.446
Utilidad en venta de inversiones, neto		16.461.530
Valoración a precios de mercado, neto		3.776.257
Reintegro provisión terrenos e impuestos		2.371.909
Reintegro provisión de inversiones (Nota 4)		1.364.471
, ,	_	259.048.427
Gastos operacionales de administración :	_	
Provisión de inversiones (Nota 4)		900.672
Provisión deudores		1.718.163
Ajuste por diferencia en cambio, inversiones		673.479
Gastos de personal		971.064
Honorarios		142.049
Impuestos		1.886.303
Arrendamientos Seguros		101.272 120.199
Servicios		134.804
Contribuciones y afiliaciones		158.435
Mantenimiento y adecuaciones		255.363
Gastos legales		2.155.142
Depreciaciones		109.009
Diversos		24.456
	-	9.350.410
	_	
Utilidad operacional		249.698.017
Egresos (Ingresos) no operacionales (Nota 14):		
Ajuste por diferencia en cambio		199.259
Intereses		5.755.165
Gastos bancarios - Comisiones		281.034
Gastos extraordinarios - Impuestos		12.258
Utilidad en venta de activos		(754.294)
Arrendamientos		(47.073)
Diversos	_	(558.379)
	-	4.887.970
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		244.810.047
oulidad alites de limpuesto sobre la relita		274.010.047
Impuesto sobre la renta y complementarios (Nota 16)	_	(45.000)
Resultado neto	\$_	244.765.047
Resultado neto por acción (En pesos)	\$	164.329,63
Véanse las notas que acompañan a los estados de liquidación		

(Original firmado) Tatiana Uribe Aristizábal Liquidador (Original firmado) Luis Fernando Soto Salazar Contador T.P. 16951-T (Original firmado)
Liliana Maria Montoya Flórez
Revisor Fiscal
T. P.59934 - T
Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 12 de febrero de 2010)

Portafolio de Inversiones Suramericana S.A.- En liquidación Estado de Flujo de Efectivo de la Liquidación Año que terminó el 31 de diciembre de 2009 (Expresados en miles de pesos)

Flujos de efectivo por actividades de operación: Utilidad del ejercicio Conciliación entre el resultado del ejercicio y el flujo de efectivo neto provisto por las actividades de operación:	\$	244.765.047
Provisión inversiones		900.672
Recuperación de provisión inversiones		(1.364.471)
Recuperación de provisión impuestos		(2.371.682)
Utilidad en venta de inversiones, neto		(16.461.530)
Ajuste por diferencia en cambio - inversiones		673.479
Utilidad método de participación, neto Valoración a precios de mercado, neto		(87.957.446) (3.776.257)
valoración a precios de mercado, neto Depreciación		(3.776.257)
Utilidad por venta de activos fijos		(754.294)
Recuperación de provisión activos fijos		(228)
Necuperación de provisión activos tijos		133.762.299
		133.702.233
Cambios en partidas operacionales:		
Deudores		203.879.779
Cuentas por pagar		(3.731.680)
Obligaciones laborales		14.201
Ingresos recibidos por anticipado		(1.596.750)
Pasivos estimados y provisiones		(7.815.786)
Producto de la venta de inversiones		116.337.707
Aumento de inversiones, neto		(244.102.858)
Dividendos compañías controlantes		17.010.570
Efectivo neto provisto (usado) por las actividades de operación		213.757.482
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Disminución en propiedades, planta y equipo		894.798
Efectivo provisto en las actividades de inversión		894.798
·		
Flujos de efectivo por actividades de financiación:		
Pago de bonos en circulación		(43.489.000)
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras		30.801.600
Dividendos pagados		(200.000.000)
Efectivo usado en las actividades de financiación		(212.687.400)
Aumento neto en efectivo		1.964.880
Efectivo y equivalentes al inicio del año		5.475.864
Efectivo y equivalentes al final del año	\$	7.440.744
	*	

(Original firmado) Luis Fernando Soto Salazar

Contador

T. P. 16951 - T

Véanse las notas que acompañan a los estados de liquidación

(Original firmado) Tatiana Uribe Aristizábal

Liquidador

(Original firmado)
Liliana Maria Montoya Flórez
Revisor Fiscal
T. P.59934 - T
Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 12 de febrero de 2010)

Portafolio de Inversiones Suramericana S.A. – En liquidación Notas a los Estados de Liquidación 31 de diciembre de 2009 (Expresadas en miles de pesos)

(1) Ente económico

Portafolio de Inversiones Suramericana S.A. se constituyó con motivo de la escisión de las Compañías Suramericana de Seguros de Vida S.A., Suramericana de Capitalización S.A. y Administradora Suramericana de Inversiones S.A., según Escritura Pública No. 1502 del 15 de septiembre de 1997 de la Notaría Catorce de Medellín.

El objeto social de la Sociedad 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.

El término de duración de la Sociedad es de cincuenta (50) años, contados a partir de la fecha de la Escritura Pública, el 29 de diciembre de 2009, la Asamblea de Accionistas de la sociedad aprobó su disolución y el inicio del proceso de liquidación. Para lo anterior, se evaluarán diversas alternativas tales como transformación, fusión o escisión.

Portafolio de Inversiones Suramericana S.A. es subordinada de la matriz Grupo de Inversiones Suramericana S.A., con domicilio en Medellín, Colombia.

Durante el año 2009 se redimieron en su totalidad los bonos ordinarios emitidos por la sociedad en el año 1999, razón por la cual se canceló su inscripción en el Registro Nacional de Valores y Emisores, cesando el control exclusivo ejercido por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia, así lo establece la Resolución 1794 del 23 de noviembre de 2009. Por lo anterior, actualmente la Compañía se encuentra sometida únicamente a la vigilancia de la Superintendencia de Sociedades.

Al 31 de diciembre de 2009 la Compañía tenía 6 empleados vinculados, y ejercía su actividad a través de una oficina principal.

(2) Resumen de las principales políticas contables

(a) Normas básicas de contabilidad

Un resumen de las normas seguidas por la Compañía es el siguiente:

De acuerdo con el artículo 30 del Decreto 2649 de 1993 son estados financieros en liquidación aquellos que debe presentar un ente económico que ha cesado sus operaciones, para informar sobre el grado de avance del proceso de realización de sus activos y cancelación de sus pasivos.

Por encontrarse en liquidación, a partir del 29 de diciembre de 2009 la Compañía aplica las normas de contabilidad para empresas en liquidación establecidas en el artículo 112 del Decreto 2649 de 1993.

Los activos se presentan al valor neto realizable y a su valor intrínseco para las acciones de las compañías no controladas y los pasivos por el valor exigible.

De conformidad con la Circular Externa No 2 del 15 de marzo de 1999 de la Superintendencia de Sociedades los estados financieros de la Compañía que se presentan son el estado de liquidación, el estado de ingresos y gastos y el estado de flujo de efectivo de la liquidación.

Los estados financieros al corte del 31 de diciembre de 2009, no se presentan comparativos por corresponder al primer período de la liquidación.

(b) Equivalentes de efectivo

Por su liquidez, la Compañía para el estado de flujos de efectivo, considera los derechos fiduciarios de inversión, títulos y los fondeos en acciones como equivalentes de efectivo.

(c) <u>Inversiones</u>

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

La intención de realización: negociables y permanentes.

El rendimiento que generan: de renta fija, variable.

El control que se ejerza sobre el emisor: de controlantes y de no controlantes.

La causa o razón que motiva la inversión: voluntarias o forzosas.

El derecho que incorpore el título: participativas y no participativas

Las inversiones se registran por su costo histórico, el cual incluye los costos ocasionados en su adquisición. Al final de cada período se valorizan como sigue:

Inversiones de controlantes: son Sociedades donde la participación es mayor al 50% y aquellas inscritas en el registro mercantil como de control por parte de la Compañía; dentro del procedimiento contable inicialmente se registran al costo ajustado por inflación para posteriormente aumentar o disminuir su valor de acuerdo con los cambios en el patrimonio de la subordinada subsecuentes a su adquisición, en lo que corresponda según su porcentaje de participación el ajuste se registra tanto en el estado de resultados como en el superávit de capital.

El registro del método de participación se efectúa de acuerdo con la Circular Conjunta número 11 del 18 de agosto de 2005 de la Superintendencia de Sociedades y Superintendencia Financiera de Colombia, este se calcula y se registra en forma trimestral.

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

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

Se entiende por valor de realización en el caso de las inversiones que se cotizan en bolsa de valores del país, el promedio de cotización de 30 días ponderados, teniendo en cuenta la alta y media bursatilidad. En caso de no cotizarse en bolsa su valor de realización será su valor intrínseco.

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 parágrafo sea efectivamente realizada, los ajustes por diferencia en cambio que se hayan registrado en el patrimonio afectarán los resultados del período.

La Compañía aplica la política de provisión de inversiones, por riesgo crediticio según norma respaldada por la Superintendencia Financiera de Colombia para 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:

D: Riesgo significativo: 40% Confecciones Colombia S.A. Everfit

E: Inversión incobrable: 0% Eternit de Colombia S.A.

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

(d) Propiedades, planta y equipo

Las propiedades, planta y equipo se registran al costo, los costos y gastos indirectos incurridos hasta su utilización.

Las erogaciones realizadas con el fin de conservar en buen estado los activos fijos son cargadas a los resultados, en tanto que aquellas que incrementan su vida útil, se capitalizan cuando es un valor significativo.

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. Las tasas anuales de depreciación son:

	Tasa Anual (%)
Construcciones y Edificaciones	5
Equipos muebles y enseres	10
Vehículos	20

(e) Valorizaciones

Para inversiones permanentes en 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 literal (c) precedente.

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

(f) <u>Transacciones y saldos en moneda extranjera</u>

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 \$2.044,23 (en pesos) al 31 de diciembre de 2009. La diferencia en cambio se capitaliza o se lleva a resultados según su origen.

(g) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos originados durante las operaciones son reconocidos por el sistema de causación.

(h) Pasivos estimados y provisiones

Registra las deudas estimadas del ente económico para atender el pago de las obligaciones fiscales, que mensualmente se contabilizan con cargo al Estado de Resultados, tales como: Impuesto de renta y complementarios e industria y comercio.

(i) Resultado neto por acción en pesos

El resultado neto por acción en pesos el año 2009 determinó tomando como base las acciones en circulación que fueron de 1.489.476.

(j) <u>Vinculados económicos</u>

Los vinculados económicos son las empresas bajo control directo o indirecto de la matriz Grupo de Inversiones Suramericana S.A., Miembros de Junta Directiva y Administradores.

(k) <u>Cuentas de orden</u>

En estas cuentas, se registran los hechos, circunstancias, compromisos o contratos de los cuales se pueden generar derechos u obligaciones y que, por tanto, pueden afectar la situación financiera de la entidad e incluyen cuentas de registro utilizadas para efectos de control e información general, así mismo, las diferencias entre los registros contables y las declaraciones tributarias.

(I) 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 circunstancia, 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.

(3) Disponible

El siguiente es un detalle del disponible, al 31 de diciembre de 2009:

	\$ 1.097.891
Cuentas de ahorro	929.352
Bancos Moneda Extranjera	17.461
Bancos Moneda Nacional	\$ 151.078

El disponible está libre de restricciones o gravámenes.

(4) Inversiones

El siguiente es un detalle de las inversiones, al 31 de diciembre de 2009:

De controlantes:	Número	Actividad	<u>%</u>	Saldo contable	Utilidad (Pérdida)
Razón Social	acciones	económica	Participación	<u> </u>	realizada
Suramericana S.A.	24.653	Financiera	40,99	500,067,000	84,474,298
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.	452.322	Financiera	34,12	55,820,917	3,738,331
Suramericana BVI	45.820.769	Financiera	64,18	8,459,962	(255,097)
Enlace Operativo S.A.	1	Servicios	0,01	249	(86)
Subtotal				564,348,128	87,957,446
De no controlantes:					
Fogansa S.A.	124.000	Ganadera	0,17	248,000	(115,692)
Almacenes Éxito S.A.	14.209.190	Comercio	4,46	233,875,917	1,573,421
Bancolombia S.A.	96.314.071	Financiera	12,23	301,761,140	60,099,980
Confecciones Colombia S.A. (D)	6.939.035	Manufactura	6,38	3,135,527	(702,896)
Inversiones Nacional de Chocolates	38.639.188	Financiera	8,88	141,595,556	14,483,571
Inversiones Argos S.A.	94.599.345	Financiera	14,66	319,702,936	15,777,206
Enka de Colombia S.A. (D)	9.489.087	Manufactura	0,08	34,091	-
Eternit de Colombia S.A.	58.077	Manufactura	1,37	40,752	-
Sodexho Pass de Colombia S.A. (C)	26.997	Servicios	5,00	139,954	167,175
Sodexho Colombia S.A.	229.145	Servicios	5,00	131,842	108,290
Hábitat para el Adulto Mayor S.A.	288.202	Construcción	28,82	28,820	(28,820)
Textiles Fabricato y Tejicóndor S.A.	378.363.627	Manufactura	4.58	7,608,893	698,292
Subtotal				1,008,303,428	92,060,527
Otros títulos:					
Fideicomiso en garantía acciones Bancolombia	(1)	Financiera	4.84	136,677,853	-
Fiducolombia S.A.		Financiera		107	-
Serfinco S.A.		Financiera		5,089,873	4,848
Valores Bancolombia S.A.		Financiera		1,252,873	13,933
Promotora de Proyectos S.A.		Financiera		123,684	7,872
Fideicomiso Everfit -Fiducolombia		Financiera		18,455,314	1,362,130
Derechos en clubes sociales				66,870	<u>-</u>
Subtotal				161,666,574	1,388,783
Provisión inversiones				(10.862.583)	<u>-</u>
				150,803,991	1,388,783
(D. C. D.) Calificación vicano avaditicio				1,723,455,547	181,406,756

⁽B, C, D) Calificación riesgo crediticio
(1) Fideicomiso en garantía acciones Bancolombia; se encuentra en proceso de restitución de la garantía por la cancelación de la obligación contraída con Citibank.

El siguiente es un detalle de los fideicomisos de garantía al 31 de diciembre de 2009: Cititrust Suramericana II; con el cual se garantizan la obligación contraída por Suramericana BVI con Citibank.

Razón social	N° Acciones Actividad económica	<u>%</u> Participación	Saldo contable
Bancolombia S.A.	38.125.236 Financiera	4,84	136.677.853

Provisión de Inversiones:

El movimiento de la provisión de inversiones por el año terminado el 31 de diciembre de 2009, es el siguiente:

Saldo inicial	\$	3.368.982
Provisión cargada a gastos de operación		900.672
Provisión riesgo crediticio (1)		7.957.402
Reintegro provisión	_	(1.364.471)
Saldo final	_	10.862.583

(1) Eternit Colombia S.A. \$40.751 - Fideicomiso Everfit S.A. \$7.916.650. El siguiente es un detalle de las inversiones contabilizadas por el sistema del método de participación:

2009

<u>Compañía</u>	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>	<u>Patrimonio</u>	Utilidad o Pérdida
Suramericana S.A. Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A. Suramericana BVI Enlace Operativo S.A.	1.211.309.359 185.676.120 36.804.162 7.524.409	22.072.392 4.053.018 2.792.654		213.979.748 26.051.101 19.172.802 (1.637.029) 111.092.405
Efecto en resultados por método de participación Efecto en el activo Efecto en el superávit por el método de participación	1.090.945.269	370.203.334	9	87.957.446 6 (45.613.943)

El siguiente es un detalle de la composición patrimonial de las compañías

contabilizadas por el sistema de método de participación patrimonial al 31 de diciembre de 2009:

Compañía	<u>Capital</u>	Reservas	<u>Superávit</u>	<u>Utilidad o</u> <u>Pérdida del</u> <u>Ejercicio</u> <u>Anterior</u>	<u>Utilidad o</u> <u>Pérdida del</u> <u>Ejercicio</u>	<u>Total</u> <u>Patrimonio</u>
Suramericana S.A. Inversiones y Construcciones	\$ 30.069	356.772.904	614.420.383 <u></u>	-	213.979.748	1.185.203.104
Estratégicas S.A.	2,359,739	32,574,067	101,482,093	1,136,728	26,051,101	163,603,728
Enlace Operativo S.A.	1.900.000	13.041	5.715.083_	(1.259.340)	(1.637.029)	4.731.755
Suramericana (B.V.I.) Corp.	145.938.031		6.346.466_	(138.706.155)	19.172.802	32.751.144

(5) Deudores

El siguiente es un detalle de deudores, al 31 de diciembre de 2009:

Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	\$	3.762.263
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.		15.621.038
Dividendos por Cobrar		26.921.124
Intereses		303.177
Depósito para adquisición inversiones		3.208
Anticipo de impuestos		7.716.931
Préstamo a particulares		6.208.093
Deudores Varios	_	549,123
Subtotal		61,084,957
Provisiones – Préstamos particulares y deudores varios	_	(6.551.233)
	\$	54.533.724

El siguiente es un detalle de los dividendos por cobrar, al 31 de diciembre de 2009:

Emisor		
Almacenes Éxito S.A.	\$	852.551
Inversiones Nacional de Chocolates S.A.		1.004.619
Inversiones Argos S.A.		4.091.422
Bancolombia S.A.	_	20.972.532
	\$	26.921.124

El siguiente es un detalle de los préstamos a particulares, al 31 de diciembre de 2009:

Emisor

Caribbean Tourist Development	\$ 229.787
Inversiones Conjunto Mesa de Yeguas S.A.	3.309
Constructora Portobelo S.A.	2.500
Cisa S.A.	1.359.140
Hábitat Adulto Mayor S.A.	4.613.357
	\$ 6.208.093

El siguiente es un detalle de los deudores varios, al 31 de diciembre de 2009:

Emisor

Valores Bancolombia S.A.	\$ 117.502
Almacenes Éxito S.A.	11.697
Bancolombia S.A.	2.936
Banco BBVA S.A.	60.000
Colinversiones S.A.	10.539
Afirmar Ltda. Asesores de Seguros S.A.	4.524
Coraza S.A.	335.427
García Durán César Augusto	6.498
	\$ 549.123

<u>Provisión</u>

Carebeean Tourist Development	\$	(229.787)
Cisa S.A.		(1.359.140)
Constructora Portabelo S.A.		(2.500)
Afirmar Ltda. Asesores de Seguros S.A.		(4.524)
Coraza S.A.		(335.428)
Hábitat Adulto Mayor S.A.		(4.613.357)
García Durán César Augusto	_	(6.497)
	\$ _	(6.551.233)

(6) Propiedades planta y equipo

El siguiente es un detalle de propiedades planta y equipo al 31 de diciembre de 2009:

Construcciones y edificaciones	\$ 295,263
Equipo de oficina	71,866
Flota y equipo de transporte	250,385
Depreciación acumulada	(367,849)
Provisiones	 (227)
	\$ 249,438

El siguiente es un detalle de las construcciones y edificaciones al 31 de diciembre de 2009:

Construcciones y Edificaciones	Costo	Fecha Avalúo
Edificio Apto 304 Edificio Belvedere	\$ 114,514	Octubre 30/2007
Parqueadero 8 - Edificio Belvedere	20,284	Octubre 30/2007
Parqueadero 24 - Edificio Belvedere	17,801	Octubre 30/2007
Depósito 7 – Edificio Belvedere	4,553	Octubre 30/2007
Garaje 23 -Centro Suramericana	10,969	Octubre 30/2007
Garaje 28 -Centro Suramericana	10,969	Octubre 30/2007
Garaje 31 -Centro Suramericana	10,969	Octubre 30/2007
Parqueadero 6-24 Edificio. Automar	5,064	*
Parqueadero 3-26 Edificio. Automar	4,500	*
Parqueadero 1-15 Edificio. Automar	4,500	*
Parqueadero 24 Ed. Centro Colseguros	14,067	*
Oficina 1701 Ed. Centro Colseguros	77,073	*
Total general	\$ 295,263	

Estudios técnicos elaborados por Ana María Ramírez L.

El siguiente es un detalle del equipo de oficina al 31 de diciembre de 2009:

Equipo de oficina Costo

^{*} Bienes de Reacol vendidos en enero de 2010

Muebles Divo sillas aeron importadas de Italia	\$ 29,319
10 Sillas Frank media silla isósceles sin brazo	8,477
Seis Sillas Aeron oficina presidencia	15,188
Silla y Sofá Fortress negra	7,230
Sillas Frank media con brazo	6,589
Dos sillas aeron con brazos	 5,063
Total	\$ 71,866

(7) Otros Activos

El siguiente es un detalle de otros activos; al 31 de diciembre para el año 2009:

Obras de arte		\$	74.675
Bienes recibidos en dación de pago			732.822
		\$	807.497
Bienes recibidos en dación en pago	Costo	Fed	ha Avalúo

Lote Aviñon Paraje Zúñiga	\$ 269,587 Octubre 30 /2009
Lote Paraje el Guamal Florida Blanca	 463,236 Mayo 28/2008
Total Bienes	\$ 732,823

(8) Valorizaciones

El siguiente es un detalle de las valorizaciones; al 31 de diciembre de 2009:

Razón social	Costo Ajustado	Valor Comercial	<u>Valorización</u>
Bancolombia S.A.	301.761.140	2.209.680.758	1.907.919.618
Almacenes Éxito S.A.	233.875.917	275.324.086	41.448.169
Inversiones Nacional de Chocolates S.A	130.790.826	822.303.014	691.512.188
Inversiones Argos S.A.	319.702.936	1.708.296.731	1.388.593.795
Enka de Colombia S.A.	34.091	63.387	29.296
Textiles Fabricato Tejicondor S.A.	7.608.893	10.753.094	3.144.201
Sodexo Pass Colombia S.A.	139.954	173.890	33.936
Fideicomiso Cititrust - Suramericana II	136.677.853	882.238.702	745.560.849
Inversiones Reacol S.AEn Liquidación (1)	-	805.409	805.409
Propiedades Planta y Equipos	177.849	259.946	82.096

Bienes Recibidos en Dación en Pago	 732.822	1,953,534	1,220,712
	\$ 1,131,502,281	5,911,852,551	4,780,350,270

⁽¹⁾ La totalidad del costo se restituyo en efectivo; según asamblea del fideicomitente PA Reacol, del 17 de marzo de 2.009. El fideicomiso es administrado por Fiduciaria Bancolombia S.A.

(9) Obligaciones laborales

El siguiente es un detalle de las obligaciones laborales al 31 de diciembre de 2009:

Cesantías consolidadas	\$ 10,853
Intereses sobre cesantías	1,171
Vacaciones consolidadas	15,601
Prestaciones extralegales	 23,047
	\$ 50,672

(10) Obligaciones financieras

El siguiente es un detalle de obligaciones financieras, al 31 de diciembre de 2009:

Emisor	<u>Capital</u>	<u>Intereses</u>	<u>Garantía</u>	Menor 1 año
Banco BBVA S.A.	\$ 38.000.000	3,70%	Pagaré	\$ 38.000.000

(11) Cuentas por pagar

El siguiente es un detalle de las cuentas por pagar, al 31 de diciembre de 2009:

Banco BBVA S.A.	\$ 128,823
Mafre S.A.	79,414
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.	2,756
Carlos Alberto Alvarado Montoya	219
Seguros Generales Suramericana	30,024
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	1,531,917
Proveedores	5,010
	\$ 1,778,163

El siguiente es un detalle de la cuenta proveedores, a diciembre 31 de 2009:

<u>Proveedores</u>	
BBVA Fiduciaria S.A.	\$ 2,441
Cable Unión de Occidente	46
Edificio Belvedere Propiedad Horizontal	569
Empresas Públicas de Medellín E.S.P.	160
Sodexo S.A.	1,591
Teresita del N. Ramírez Muñoz	203
	\$ 5,010

(12) Pasivos estimados y provisiones

El siguiente es un detalle de los pasivos estimados y provisiones, al 31 de diciembre de 2009:

Impuesto de renta	\$ 1.668.871
Industria y comercio	1.672.481
	\$ 3.341.352

El siguiente es el movimiento que generó el saldo de renta y complementarios al 31 de diciembre de 2009:

Saldo pasivo estimado a 31/12/2008	\$ 10.325.427
Declaración de renta año de 2008	(8.342.129)
Valor contabilizado en año 2009	45.000
Reintegro provisión de renta	(359.427)
Saldo renta y complementarios	\$ 1.668.871

El siguiente es el movimiento que generó el saldo de industria y comercio al 31 de diciembre de 2009:

Saldo pasivo estimado a 31/12/2008	\$ 3.203.393
Mas gasto (provisión) del año	1.672.482
Declaración año 2008	(1.191.139)
Valor reintegro provisión	(2.012.255)
Saldo industria y comercio	\$ 1.672.481

Las declaraciones del Impuesto de Industria y comercio de los años 2008 y 2007 se encuentran en proceso de revisión.

(13) Saldo Remanente de la Liquidación

La composición del saldo remanente de la liquidación a diciembre 31 de 2009 es el siguiente:

Prima en colocación de acciones 192	2,386,265
Reserva legal 11	1,979,584
Reservas ocasionales 712	2,390,175
Revalorización del patrimonio 428	3,835,633
Superávit método de participación 134	1,794,253
Valorizaciones 4,780	0,350,270
Resultado del ejercicio 244	1,765,047
\$ 6,517	7,247,235

Capital Suscrito y Pagado

El capital autorizado de la sociedad está constituido por 2.000.000 acciones de valor nominal de \$7.886 (en pesos) cada una. El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2009 es de 1.489.476 acciones.

Reserva legal

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

Por decisión de la Asamblea de Accionista esta reserva puede incrementar en el exceso del cincuenta por ciento (50%) del capital suscrito, exceso que quedará a disposición de la Asamblea para que cuando lo considere cambie su destinación.

Revalorización de Patrimonio

La revalorización de patrimonio no puede distribuirse como utilidades, pero es susceptible de capitalizarse libre de impuestos. Debido a la eliminación del sistema de ajustes por inflación para efectos tributarios, realizada por la Ley 1111 de 2006, el valor contable que se generé en esta cuenta a partir del 1° de enero de 2007, no gozará del beneficio tributario antes mencionado.

(14) <u>Vinculados Económicos</u>

Para las transacciones con vinculados económicos se tomaron las siguientes compañías:

- Grupo de Inversiones Suramericana S.A.
- Seguros Generales Suramericana S.A.
- Seguros de Vida Suramericana S.A.
- Administradora de Carteras Colectivas Suramericana S.A.
- Inversiones CS Suramericana S.A.
- Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.
- Suramericana S.A.
- Enlace Operativo S.A.
- Servicios Generales Suramericana S.A.
- Seguros de Riesgos Profesionales Suramericana ARP Sura
- EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A. EPS Sura
- Servicios de Vehículos Suramericana S.A. Autos Sura.
- Seguros Suramericana S.A.
- Consultoría en Gestión de Riesgos IPS Suramericana S.A.
- Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.
- Suramericana (B.V.I.) Corp.
- Inversura (BVI) Corporation
- Dinámica S.A.

Administradores y Miembros de Junta Directiva:

- David Bojanini García –Presidente
- Andrés Bernal Correa
- Mario Gildardo López
- Fernando Ojalvo Prieto
- Lina María López G.
- John Jairo Uribe V.

- Ana Constanza Manjarrez I.
- Carlos A. Posada G.
- Fernando Rodas D.
- Federico Jaramillo Z.
- Libia Barreneche G.
- John Jairo Vásquez L.
- Michael Gil G.
- Felipe Ortega E
- Accionistas que sean beneficiarios reales del 10% o más del total de las acciones en circulación.
- Representantes Legales

El siguiente es el detalle de los saldos y transacciones con vinculados económicos por el año que terminó el 31 de diciembre de 2009:

Activo -Deudores		
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	\$	3.762.263
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.		15.621.038
	\$	19.383.302
Intereses por cobrar		
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.		182.495
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	. <u></u>	120.681
		303.176
Cuentas por pagar		
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.		1.531.917
Seguros Generales Suramericana S.A.		30.024
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.		2.756
Ingresos operacionales Intereses		
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.		120.681
Servicios Generales Suramericana S.A.		2.837.099
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.		323.493
Suramericana S.A.		513.182
	\$	3.794.455
Gastos operacionales		
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.		1.531.917
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.		110.320
Seguros de Riesgos Profesionales Suramericana S.A.		1.549
Seguros Generales Suramericana S.A.	_	7.279

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

A diciembre 31 de 2009 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.

1.651.065

(15) Cuentas de orden

El siguiente es un detalle de las cuentas de orden, al 31 de diciembre de 2009:

Deudoras:

Pérdidas fiscales por amortizar	98.467.418
Reajustes fiscales de activos fijos	113.086.863
Diferencia fiscal pasivo	6.817.941
Exceso renta presuntiva-líquida	61.048.358
Diferencia fiscal de ingresos	132.947.112
Propiedad planta y equipo totalmente depreciado	55.000
Ajustes por inflación activos	120.297.230
Bonos y valores en fideicomiso	882.217.961
	\$ 1.414.937.883
Acreedoras:	
Diferencia fiscal activo	2.106.874.454
Valores mobiliarios	1.113.200
Diferencia fiscal de costos y deducciones	26.444.734
Ajustes por inflación patrimonio	428.835.633
	\$ 2.563.268.021
	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·

(16) Impuesto de renta y complementarios

La conciliación entre los resultados del ejercicio, el patrimonio fiscal, las pérdidas fiscales y los excesos de renta presuntiva por el año gravable 2009 es el siguiente:

a) Resultado del ejercicio y la renta líquida gravable:

Utilidad antes de impuesto sobre la renta	\$	244.810.047
Más partidas que aumentan la utilidad fiscal:		
Dividendos de inversiones permanentes controlantes		17.010.570
Intereses presuntos		12.176.366
Diversos - otros		31.792
Provisiones no deducibles que constituyen diferencia temporal		1.672.481
Provisiones no deducibles que constituyen diferencia permanente		2.618.835
Pérdida en método de participación		255.183
Gastos no deducibles		1.771.240
Utilidad obtenida en la enajenación de acciones fiscal		2.980.524
Gravamen movimientos Financieros		4.837
Menos partidas que disminuyen la utilidad fiscal:		
Ingreso por método de participación		(88.212.629)
Dividendos y participaciones no gravadas		(141.891.032)
Utilidad obtenida en la enajenación de acciones		(16.461.530)
Utilidad obtenida en la enajenación de acciones fiscal		(2.980.523)
Ingreso contable por valorización de inversiones		(3.798.219)
Amortización pérdidas fiscales		(24.192.639)
Reintegro provisión de renta		(359.427)
Reintegro provisión de inversiones		(1.364.471)
Reintegro provisión terrenos		(227)
Reintegro provisión de ICA		(2.012.255)
Reintegro de gravamen a los movimientos financieros		(4.788)
Utilidad en ventas de activos		(754.294)
Pago de impuestos de industria y comercio	_	(1.299.841)
Pérdida líquida	\$_	<u>-</u>
Renta presuntiva aplicable sobre patrimonio líquido		-
Impuesto sobre la renta (35%)		-
Impuesto sobre ganancias ocasionales	\$_	45.000

La tarifa del el impuesto de renta aplicable es del 35%, en razón a que la compañía posee un contrato de estabilidad tributaria con la DIAN, a partir del año 2001 hasta el año 2010.

Las declaraciones de renta de los años 2008 y 2007 se encuentran en firme por la aplicación del beneficio de auditoria.

La compañía por el período gravable 2009 no liquida renta presuntiva por encontrarse en estado de liquidación.

b) El patrimonio contable (Del remanente de la liquidación) al 31 de diciembre de 2009 difiere del patrimonio fiscal por lo siguiente:

Patrimonio contable (Remanente de la liquidación)	\$	6.517.247.234
Más partidas que incrementan el patrimonio para efectos fiscales:		
Provisiones no deducibles que constituyen diferencia temporal		1.672.481
Provisión cuentas por cobrar		6.551.233
Provisión Acciones		3.374.055
Provisión derechos fiduciarios		7.488.529
Provisión préstamos a particulares		6.204.784
Provisión de Construcciones		227
Provisión impuesto sobre la renta		1.623.871
Menos partidas que disminuyen el patrimonio para efectos fiscales:		
Valorizaciones	_	(4.780.350.269)
Patrimonio Fiscal	\$_	1.763.812.145

c) El siguiente es un detalle de las pérdidas fiscales pendientes por compensar reajustados fiscalmente a 31 de diciembre de 2009:

Generadas en:			
	2003	\$	15.271.385
	2004		56.237.327
	2006	<u> </u>	26.958.706
Total		\$	98.467.418

Las pérdidas fiscales sufridas a partir del período gravable 2003 podrán ser compensadas hasta los ocho años siguientes a su generación con un tope del 25% por año.

Las pérdidas fiscales sufridas a partir del período gravable 2006 podrán ser compensadas sin límites.

d) El siguiente es un detalle de los excesos de renta presuntiva pendientes por compensar reajustados fiscalmente al 31 de diciembre de 2009:

Generados en:		
	2004	\$ 6.698.766
	2005	11.481.137
	2006	17.507.941
	2008	25.360.514
Total		\$ 61.048.358

Los excesos de renta presuntiva podrán ser compensados en un período de cinco años.

Anexo 2

Relación de los activos y pasivos que se escinden.

Portafolio de Inversiones Suramericana S.A. En Liquidación

Diciembre 31 de 2009 (Expresados en miles de pesos)

Discriminación y valoración de Activos y Pasivos que se integran al Patrimonio de Grupo de Inversiones Suramericana en razón de la escisión parcial de Portafolio de Inversiones Suramericana S.A.

Activo

Disponible		\$	1.097.891
Acciones Derechos Fiduciarios Derechos de Recompra de Inversiones	1.568.892.569 141.891.518 1.252.873		
Provisiones Total inversiones	(24.441)		1.712.012.519
rotal inversiones			1.712.012.519
Cuentas corriente comerciales Depósitos Ingresos por Cobrar Anticipo impuestos Deudores varios Total deudores	19.383.302 3.208 27.224.300 7.716.931 202.674		54.530.415
Total addates			04.000.410
Inversiones Total valorizaciones	4.778.984.228	_	4.778.984.228
Total activo		\$_	6.546.625.053
Pasivo			
Bancos Nacionales Total obligaciones financieras	38.000.000	\$	38.000.000
Proveedores			5.010
Costos y gastos por pagar Retención en la fuente Impuesto a las ventas retenido Acreedores varios	1.740.154 13.543 958 32.999		
Total cuentas por pagar	02.333		1.787.654
Impuesto sobre las ventas por pagar Impuesto de industria y comercio Total impuestos gravámenes y tasas	9.338 18.607		27.945
Cesantías consolidados Interés sobre cesantías Vacaciones consolidadas Prestaciones extralegales Total obligaciones laborales	10.854 1.171 15.601 23.046		50.672
			33.3.2
Provisión para obligaciones fiscales			3.341.352
Anticipos y avances recibidos			34.500
Total pasivo		\$_	43.247.133

(Original firmado) Tatiana Uribe Aristizábal Liquidador (Original firmado) Luis Fernando Soto S. Contador TP 16951 -T

Anexo 3

Estados financieros de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. a 31 de diciembre de 2009, debidamente certificados y dictaminados por el revisor fiscal.

Grupo de Inversiones Suramericana S.A.

Certificación del Representante Legal y Contador de la Compañía

12 de febrero de 2010

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

Los suscritos Representante Legal y contador Público de Grupo de Inversiones Suramericana S.A., certificamos que los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2009 han sido fielmente tomados de los libros y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

- a. Todos los activos y pasivos incluidos en los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2009 existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante el período terminado en esa fecha.
- Todos los hechos económicos realizados por la Compañía durante el período terminado en 31 de diciembre de 2009 han sido reconocidos en los estados financieros.
- c. Los activos representan beneficios económicos futuros y los pasivos representan obligaciones económicas futuros a cargo de la Compañía al 31 de diciembre de 2009.
- d. Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para entidades controladas por la Superintendencia Financiera de Colombia.
- e. Todos los hechos económicos que afectan la Compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.
- f. Los estados financieros no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de la Compañía.

(Original firmado)
David Emilio Bojanini Garcia
Presidente

(Original firmado) Luis Fernando Soto S. Contador - T.P. 16951-T

Informe del Revisor Fiscal



Señores Accionistas Grupo de Inversiones Suramericana S.A.: (Antes Suramericana de Inversiones S.A. Suramericana)

He examinado los balances generales de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio, cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo, el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas, por los años que terminaron en esas fechas.

La administración es responsable por la adecuada preparación y presentación de estos estados financieros de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación de estados financieros libres de errores 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 significativos.

Una auditoría incluye realizar procedimientos para obtener evidencia sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del criterio del revisor fiscal, incluyendo la evaluación del riesgo de errores significativos en los estados financieros. En dicha evaluación de riesgos, el revisor fiscal tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye evaluar el uso de políticas contables apropiadas y la razonabilidad de los saldos y 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 Grupo de Inversiones Suramericana S.A. al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, aplicados de manera uniforme.

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

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

(Original firmado)
Susana Contreras Poveda
Revisor Fiscal de Grupo de Inversiones Suramericana S.A.
(Antes Suramericana de Inversiones S.A. Suramericana)
T. P. 11017 - T
Miembro de KPMG Ltda.

12 de febrero de 2010

Grupo de Inversiones Suramericana S.A. (Antes Suramericana de Inversiones S.A. Suramericana) Balances Generales 31 de diciembre de 2009 y 2008 (Expresados en miles de pesos)

Activo

	ACTIVO	
Activo corriente:	2009	2008
		
Disponible (Nota 3)	\$ 5.444.606	107.734
Inversiones negociables (Nota 4)	161.390.128	79.998.099
Deudores (Notas 5 y 20)	42.217.934	38.680.008
· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·		
Gastos pagados por anticipado	173.325	173.325
Total activo corriente	209.225.993	118.959.166
Deudores (Nota 5)	7.823.558	10.431.392
,		
Inversiones permanentes (Notas 4 y 6)	9.484.775.927	6.561.618.873
Propiedades, planta y equipo - Vehiculo	104.987	187.612
Otros activos	82.286	74.486
Valorizaciones (Notas 4 y 6)	4.993.303.492	2.010.971.867
Valutizaciones (Notas 4 y 0)	4.993.303.492	2.010.971.007
Total activo	\$ 14.695.316.243	8.702.243.396
	*	
	o y Patrimonio	
Pasivo corriente:		
Obligaciones financieras (Nota 7)	-	14.905.514
Papeles comerciales (Nota 8)	_	95.000.000
. ,	2.702.002	
Otras obligaciones financieras (Notas 9 y 20)	3.762.263	159.906.421
Cuentas por pagar (Notas 10 y 20)	37.810.691	33.102.437
Obligaciones laborales (Nota 11)	139.809	111.101
Ingresos recibidos por anticipado (Nota 12)	6.019.360	5.584.832
,		
Pasivos estimados y provisiones (Nota 13)	10.276.788	8.393.113
Total pasivo corriente	58.008.911	317.003.418
		
Obligaciones financieras a largo plazo (Nota 7)	49.000.000	_
Bonos ordinarios (Nota 8)		
,	250.000.000	
Total pasivo	357.008.911	317.003.418
Patrimonio de los accionistas:		
Capital suscrito y pagado (Nota 14)	87.944.486	87.944.486
,		
Prima en colocación de acciones	358.025.576	358.025.576
Reserva legal (Nota 15)	138.795.051	138.795.051
Reservas ocasionales (Nota 16)	2.322.476.052	2.169.309.754
Revalorización del patrimonio (Nota 17)	956.290.307	956.650.005
Superávit método de participación (Nota 18)	5.035.422.105	2.390.529.551
Valorizaciones (Notas 4 y 6)	4.993.303.492	2.010.971.867
Resultado del ejercicio	446.050.263	273.013.688
Total patrimonio	14.338.307.332	8.385.239.978
Total patilitionio	14.330.307.332	0.303.233.910
+		0.700.040.000
Total pasivo y patrimo	nio \$ 14.695.316.243	8.702.243.396
Cuentas de orden (Nota 19)		
Deudoras	\$ 1.320.570.279	2.112.837.611
	·	
Acreedoras	6.067.494.758	8.453.487.408

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

(Original firmado) David Bojanini García Representante Legal (Original firmado) Luis Fernando Soto Salazar Contador T.P. 16951-T

Grupo de Inversiones Suramericana S.A. (Antes Suramericana de Inversiones S.A. Suramericana) Estados de Resultados Años que terminaron el 31 de diciembre de 2009 y 2008 (Expresados en miles de pesos)

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ingresos operacionales (Nota 20):			
Dividendos	\$	139.300.331	114.590.028
Intereses	Ψ	5.478.464	4.549.390
Utilidad por método de participación, neto (Nota 4)		333.642.816	152.177.661
Utilidad en venta de inversiones, neto		25.140.208	1.138.099
Valoración a precios de mercado, neto		7.841.237	(13.217.508)
Operaciones de derivados (Nota 21)		5.098.527	-
Reintegro provisión de inversiones (Nota 4)		159.624	49.610.865
(_	516.661.207	308.848.535
Gastos operacionales de administración:	_		
Provisión de inversiones (Nota 4)		31.664.556	2.386.593
Reintegro provisión de impuestos		(272.973)	-
Gastos de personal		3.784.221	3.322.319
Honorarios		2.595.056	1.513.091
Gastos administrativos		8.867.602	4.468.978
Depreciaciones	_	82.625	82.624
	_	46.721.087	11.773.605
Utilidad operacional		469.940.120	297.074.930
Gastos (Ingresos) no operacionales (Nota 20):			
Ajuste por diferencia en cambio		7.049.865	5.236.788
Intereses		10.711.366	12.204.922
Gastos bancarios - Comisiones		541.541	415.358
Gastos Extraordinarios- Impuestos asumidos		152.070	-
Diversos	_	(3.568)	(175.826)
	_	18.451.274	17.681.242
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		451.488.846	279.393.688
Clinicad di lico do Impuede deste la Torita		101.100.010	27 0.000.000
Impuesto sobre la renta (Nota 22)	_	(5.438.583)	(6.380.000)
Resultados del ejercicio	\$_	446.050.263	273.013.688
Resultado neto por acción (En pesos)	\$	950,99	590,62

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

(Original firmado) David Bojanini García Representante Legal (Original firmado) Luis Fernando Soto Salazar Contador T.P. 16951-T

Grupo de Inversiones Suramericana S.A.. (Antes Suramericana de Inversiones S.A. Suramericana) Estados de Cambios en el Patrimonio Años que terminaron el 31 de diciembre de 2009 y 2008 (Expresados en miles de pesos)

	Acciones comunes	Prima en colocación de acciones	Reserva <u>legal</u>	Reservas ocasionales	Revalorización del <u>patrimonio</u>	Superávit método de participación	Valorizaciones	Resultado del <u>ejercicio</u>	Patrimonio <u>neto</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2007 Distribución Resultados 2007 según acta de Asamblea General de Accionistas # 12 del 27 de marzo de 2008:	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
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
Saldo al 31 de diciembre de 2008	87.944.486	358.025.576	138.795.051	2.169.309.754	956.650.005	2.390.529.551	2.010.971.867	273.013.688	8.385.239.978
Distribución Resultados 2008 según acta de Asamblea General de Accionistas # 13 del 26 de marzo de 2009:									
Liberación reserva para protección de inversiones	-	-	-	(2.020.763.702)	-	-	-	2.020.763.702	-
Donación para la Fundación Suramericana		-	-	-	-	-	-	(1.650.000)	(1.650.000)
Liberación reserva a disposición de la Junta Directiva		-	-	(2.003.066)	-	-	-	2.003.066	-
Reserva para protección de inversiones		-	-	2.175.933.066	-	-	-	(2.175.933.066)	-
Dividendos sobre 469.037.260 acciones a 252.00 pesos		-	-	-	-	-	-	(118.197.390)	(118.197.390)
Revalorización utilizada para pago de impuesto al patrimonio	-	-	-	-	(359.698)	-	-	-	(359.698)
Método Participación	-	-	-	-	-	2.644.892.554	-	-	2.644.892.554
Valorizaciones Resultados del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	2.982.331.625 -	446.050.263	2.982.331.625 446.050.263
Saldo al 31 de diciembre de 2009	87.944.486	358.025.576	138.795.051	2.322.476.052	956.290.307	5.035.422.105	4.993.303.492	446.050.263	14.338.307.332

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

(Original firmado) David Bojanini García Representante Legal (Original firmado) Luis Fernando Soto Salazar Contador T.P. 16951-T

Grupo de Inversiones Suramericana S.A. (Antes Suramericana de Inversiones S.A. Suramericana) Estados de Cambios en la Situación Financiera Años que terminaron el 31 de diciembre de 2009 y 2008 (Expresados en miles de pesos)

		2009	2008
Fuentes de capital de trabajo:			
Resultados del ejercicio	\$	446.050.263	273.013.688
Partidas que no utilizan (no proveen) capital de trabajo:			
Provisión inversiones		31.664.556	2.386.593
Reintegro provisión de inversiones		(159.624)	(49.610.865)
Utilidad en venta de inversiones, neto		(25.140.208)	(1.138.099)
Utilidad en método de participación, neto		(333.642.816)	(152.177.661)
Depreciación		82.625	82.624
Capital de trabajo provisto por las operaciones		118.854.796	72.556.280
		407 774 700	77 500 700
Producto de la venta de inversiones		107.771.702	77.599.732
Suscripción de acciones		-	2.182.619
Prima en colocación de acciones		-	149.198
Movimiento de fusión		-	148.889.110
Disminución en deudores porción no corriente		2.607.834	-
Dividendos recibidos compañías controlantes		196.534.282	15.133.561
Aumento obligaciones financieras		299.000.000	
		724.768.614	316.510.500
Usos del capital de trabajo:			
Aumento inversiones		255.292.392	413.244.609
Aumento en deudores porción no corriente		-	10.431.392
Dividendos decretados		118.197.390	107.466.331
Donaciones		1.650.000	1.500.000
Revalorización utilizada para pago de impuesto al patrimonio		359.698	359.698
Otros activos	_	7.800	25.750
Aumento (disminución) del capital de trabajo	\$ <u></u>	349.261.334	(216.517.280)
Cambios en los componentes del capital de trabajo:			
Aumento (disminución) en el activo corriente:			
Disponible		5.336.872	(2.602.006)
Inversiones negociables de renta variable		81.392.029	(233.288.699)
Deudores		3.537.926	9.065.660
Gastos pagados por anticipado		3.337.320	(124.952)
Castos pagados por anticipado	_	90.266.827	(226.949.997)
	_	90.200.021	(220.949.991)
Aumento (disminución) en el pasivo corriente:			
Obligaciones financieras		(14.905.514)	(5.641.352)
Papeles comerciales		(95.000.000)	19.500.000
Otras obligaciones financieras		(156.144.158)	(31.490.702)
Cuentas por pagar		4.708.254	2.850.686
Obligaciones laborales		28.708	26.962
Ingresos recibidos por anticipado		434.528	1.776.659
Pasivos estimados y provisiones		1.883.675	2.545.030
, pro	_	(258.994.507)	(10.432.717)
	_	, /	
Aumento (disminución) en el capital de trabajo	\$	349.261.334	(216.517.280)
·	_		

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

(Original firmado) David Bojanini García Representante Legal (Original firmado) Luis Fernando Soto Salazar Contador T.P. 16951-T

Grupo de Inversiones Suramericana S.A. (Antes Suramericana de Inversiones S.A. Suramericana) Estados de Flujos de Efectivo Años que terminaron el 31 de diciembre de 2009 y 2008 (Expresados en miles de pesos)

Resultados del ejercicio \$ 446.050.263 273.013.688 Conciliación entre el resultado del ejercicio y el flujo de efectivo net provisto por (usado en) las actividades de operación: Provisión inversiones 31.664.556 2.386.593 Recuperación de provisión impuestos (159.624) (49.610.865) Recuperación de provisión impuestos (272.973) - (272.973)			<u>2009</u>	<u>2008</u>
Resultados del ejercicio \$ 446.050.263 273.013.688 Conciliación entre el resultado del ejercicio y el flujo de efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación: 31.664.556 2.386.593 Provisión inversiones (159.624) (49.610.865) Recuperación de provisión imprestones (272.973) - Utilidad en venta de inversiones, neto (25.140.208) (1.138.099) Utilidad en venta de inversiones, neto (333.642.816) (152.177.661) Valoración a precios de mercado, neto (7841.237) 13.217.508 Depreciación 82.625 82.624 Todados en partidas operacionales: 82.625 82.624 Deudores (930.092) (19.497.052) 68.5773.788 Cambios en partidas operacionales: (930.092)	Fluios de efectivo por actividades de operación:			
Conciliación entre el resultado del ejercicio y el flujo de efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación: Provisión inversiones 31.664.556 2.386.593 Recuperación de provisión impuestos (272.973 Utilidad en venta de inversiones, neto (25.140.208 (1.138.099) Utilidad de ne venta de inversiones, neto (25.140.208 (1.138.099) Utilidad método de participación, neto (333.642.816 (152.177.661) Valoración a precios de mercado, neto (7.841.237) 13.217.508 Depreciación 82.625 82.624 Depreciación (82.625 82.625 Deudores (93.0092) (19.497.052) Gastos pagados por anticipado (7.800) (25.750) Cuentas por pagar (8.60.032 (15.8873) Obligaciones laborales (8.60.032 (15.8873) Obligaciones laborales (8.60.032 (15.8873) Diligaciones laborales (8.60.032 (15.8873) Producto de la venta de inversiones (10.7771.702 77.599.732 Movimiento de fusión (10.7771.702 77.599.732 Movimiento de fusión (10.620.000 (10.620.000) Dividendos compañías controlantes (19.224.331) (206.955.016) Dividendos compañías controlantes (19.634.282 15.133.561 Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación (19.254.331) (206.955.016) Dividendos pagados (19.60.000) (19.50.000) Dividendos pagados (11.599.000) (1.500.000) Dividendos pagados (11.599.000) (1.500.000) Dividendos pagados (11.599.000) (1.500.000) Dividendos pagados (11.599.000) (1.500.000) Dividendos pagados	, ,	\$	446 050 263	273 013 688
efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación: 31.664.556 2.386.593 Provisión inversiones (159.624) (49.610.865) Recuperación de provisión inversiones (272.973) - Utilidad en venta de inversiones, neto (25.140.208) (1.138.099) Utilidad método de participación, neto (33.642.816) (152.177.661) Valoración a precios de mercado, neto (7.841.237) 13.217.508 Depreciación 82.625 82.624 Depreciación 82.625 82.624 Tombios en partidas operacionales: (930.092) (19.497.052) Gastos pagados por anticipado - 124.952 Otros activos (7.800) (25.750) Cuentas por pagar 2.506.032 (15.8873) Obligaciones laborales 28.708 2.6962 Ingresos recibidos por anticipado 434.528 1.776.659 Pasivos estimados y provisiones 2.156.648 2.546.03 Producto de la venta de inversiones 10.7771.702 77.599.732 Movimiento de fusión - 148.889.110 Div	•	Ψ	110.000.200	270.010.000
Provisión inversiones 31.664.556 2.386.593 Recuperación de provisión inversiones (159.624) (49.610.865) Recuperación de provisión impuestos (272.973) - Utilidad en venta de inversiones, neto (25.140.208) (1.138.099) Utilidad método de participación, neto (333.642.816) (152.177.661) Valoración a precios de mercado, neto (7.841.237) 13.217.561) Depreciación 82.625 82.624 110.740.586 85.773.788 Cambios en partidas operacionales: (930.092) (19.497.052) Gastos pagados por anticipado - 124.952 Gastos pagados por anticipado - 124.952 Cuentas por pagar 2.506.032 (158.873) Obligaciones laborales 28.708 2.506.032 (158.873) Obligaciones laborales 28.708 2.506.032 (158.873) Obligaciones laborales 28.708 2.545.030 (17.701.702 77.599.732 Pasivos estimados y provisiones 2.156.648 2.545.030 2.170.002 77.599.732 40.002 148.88	• • • • • • • • • • • • • • • • • • • •			
Recuperación de provisión inversiones (159.624) (49.610.865) Recuperación de provisión impuestos (272.973) - Utilidad en venta de inversiones, neto (25.140.208) (1.138.099) Utilidad método de participación, neto (333.642.816) (152.177.661) Valoración a precios de mercado, neto (7.841.237) 13.217.508 Depreciación 82.625 82.624 Tombios en partidas operacionales: 110.740.586 85.773.788 Carmbios en partidas operacionales: 930.092 (19.497.052) Gastos pagados por anticipado - 124.952 Oros activos (7.800) (25.750) Cuentas por pagar 2.506.032 (158.873) Obligaciones laborales 28.708 26.962 Ingresos recibidos por anticipado 434.528 1.776.659 Pasivos estimados y provisiones 2.156.648 2.545.030 Producto de la venta de inversiones 107.771.702 77.599.732 Movimiento de fusión - 148.889.110 Aumento de inversiones, neto (192.224.331) (206.955.016)			31.664.556	2.386.593
Recuperación de provisión impuestos (272,973) (1.138,099) Utilidad en venta de inversiones, neto (25,140,208) (1.138,099) Utilidad método de participación, neto (333,842,816) (152,177,661) Valoración a precios de mercado, neto (7.841,237) 13,217,508 Depreciación 82,625 82,624 110,740,588 85,773,788 Cambios en partidas operacionales: 85,773,788 Deudores (930,092) (19,497,052) Gastos pagados por anticipado - 124,952 Otros activos (7,800) (25,750) Cuentas por pagar 2,506,032 (158,873) Obligaciones laborales 28,708 26,962 Ingresos recibidos por anticipado 434,528 1,776,659 Pasivos estimados y provisiones 2,156,648 2,545,030 Producto de la venta de inversiones 107,771,702 77,599,732 Movimiento de fusión - 148,899,110 Aumento de inversiones, neto (192,224,331) (206,955,016) Dividendos compañías controlantes 196,534,282 15,133,5				
Utilidad en venta de inversiones, neto (25.140.208) (1.138.099) Utilidad método de participación, neto (333.642.816) (152.177.601) Valoración a precios de mercado, neto (7.841.237) 13.217.508 Bepreciación 82.625 82.624 Experiención 82.000 83.773.708 Cambios en partidas operacionales: 28.708 26.962 Otros activos (7.800) (25.750) Cuentas por pagar 2.506.032 (158.873) Obligaciones laborales 28.708 26.962 Ingresos recibidos por anticipado 434.528 1.776.659 Pasivos estimados y provisiones 2.156.648 2.545.030 Producto de la venta de inversiones, neto (192.224.331) (206.955.016) Dividendos compañías c	·		,	-
Utilidad método de participación, neto (333.642.816) (152.177.661) Valoración a precios de mercado, neto (7.841.237) 13.217.508 Depreciación 82.625 82.625 110.740.586 85.773.788 Cambios en partidas operacionales: 110.740.586 85.773.788 Cambios en partidas operacionales: 930.092 (19.497.052) Castos pagados por anticipado - 124.952 Otros activos (7.800) (25.750) Cuentas por pagar 2.506.032 (158.873) Obligaciones laborates 28.708 26.962 Ingresos recibidos por anticipado 434.528 1.776.659 Pasivos estimados y provisiones 2.156.648 2.545.030 Producto de la venta de inversiones 107.71.702 77.599.732 Movimiento de fusión - 148.889.110 Aumento de inversiones, neto (192.224.331) (206.955.016) Dividendos compañías controlantes 196.534.282 15.133.561 Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación 27.010.263 105.233.103 Prima en co	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·		(25.140.208)	(1.138.099)
Depreciación 82.625 82.624 110.740.586 85.773.788 Cambios en partidas operacionales: (930.092) (19.497.052) Deudores (930.092) (19.497.052) Gastos pagados por anticipado - 124.952 Otros activos (7.800) (25.750) Cuentas por pagar 2.506.032 (158.873) Obligaciones laborales 28.708 26.962 Ingresos recibidos por anticipado 434.528 1.776.659 Pasivos estimados y provisiones 2.156.648 2.545.030 Producto de la venta de inversiones 107.771.702 77.599.732 Movimiento de fusión - 148.889.110 Aumento de inversiones, neto (192.224.331) (200.955.016) Dividendos compañías controlantes 196.534.282 15.133.561 Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación 27.101.263 105.233.103 Prima en colocación de acciones - 149.198 Papeles comerciales (95.000.000) 19.500.000 Auvento créditos de bancos y otras obligaciones financieras <td< td=""><td>Utilidad método de participación, neto</td><td></td><td>(333.642.816)</td><td></td></td<>	Utilidad método de participación, neto		(333.642.816)	
Cambios en partidas operacionales: 110.740.586 85.773.788 Deudores (930.092) (19.497.052) Gastos pagados por anticipado - 124.952 Otros activos (7.800) (25.750) Cuentas por pagar 2.506.032 (158.873) Obligaciones laborales 28.708 26.962 Ingresos recibidos por anticipado 434.528 1.776.659 Pasivos estimados y provisiones 2.156.648 2.545.030 Producto de la venta de inversiones 107.771.702 77.599.732 Movimiento de fusión - 148.889.110 Aumento de inversiones, neto (192.224.331) (206.955.016) Dividendos compañías controlantes 196.534.282 15.133.561 Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación 227.010.263 105.233.103 Flujos de efectivo por actividades de financiación: - 2.182.619 Prima en colocación de acciones - 2.182.619 Prima en colocación de acciones - 2.17.950.328 (37.132.054) Revalorización utilizada para pago de impuesto al patrimonio (Valoración a precios de mercado, neto		(7.841.237)	13.217.508
Cambios en partidas operacionales: (930.092) (19.497.052) Deudores (930.092) (19.497.052) Gastos pagados por anticipado - 124.952 Otros activos (7.800) (25.750) Cuentas por pagar 2.506.032 (158.873) Obligaciones laborales 28.708 26.962 Ingresos recibidos por anticipado 434.528 1.776.659 Pasivos estimados y provisiones 2.156.648 2.545.030 Producto de la venta de inversiones 107.771.702 77.599.732 Movimiento de inversiones, neto (192.224.331) (206.955.016) Aumento de inversiones, neto (192.224.331) (206.955.016) Dividendos compañías controlantes 196.534.282 15.133.561 Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación 227.010.263 105.233.103 Flujos de efectivo por actividades de financiación: Capital social - 2.182.619 Prima en colocación de acciones - 149.198 Papeles comerciales (95.000.000) 19.500.000 Aumento créditos de bancos	Depreciación		82.625	82.624
Deudores (930.092) (19.497.052) Gastos pagados por anticipado - 124.952 Otros activos (7.800) (25.750) Cuentas por pagar 2.506.032 (158.873) Obligaciones laborales 28.708 26.962 Ingresos recibidos por anticipado 434.528 1.776.659 Pasivos estimados y provisiones 2.156.648 2.545.030 Producto de la venta de inversiones 107.771.702 77.599.732 Movimiento de fusión - 148.889.110 Aumento de inversiones, neto (192.224.331) (206.955.016) Dividendos compañías controlantes 196.534.282 15.133.561 Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación 227.010.263 105.233.103 Flujos de efectivo por actividades de financiación: 2 2.182.619 Prima en colocación de acciones - 149.198 Papeles comerciales (95.000.000) 19.500.000 Aumento créditos de bancos y otras obligaciones financieras 127.950.328 (37.132.054) Revalorización utilizada para pago de impuesto al patrimonio (359.698)		-	110.740.586	85.773.788
Deudores (930.092) (19.497.052) Gastos pagados por anticipado - 124.952 Otros activos (7.800) (25.750) Cuentas por pagar 2.506.032 (158.873) Obligaciones laborales 28.708 26.962 Ingresos recibidos por anticipado 434.528 1.776.659 Pasivos estimados y provisiones 2.156.648 2.545.030 Producto de la venta de inversiones 107.771.702 77.599.732 Movimiento de fusión - 148.889.110 Aumento de inversiones, neto (192.224.331) (206.955.016) Dividendos compañías controlantes 196.534.282 15.133.561 Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación 227.010.263 105.233.103 Flujos de efectivo por actividades de financiación: 2 2.182.619 Prima en colocación de acciones - 149.198 Papeles comerciales (95.000.000) 19.500.000 Aumento créditos de bancos y otras obligaciones financieras 127.950.328 (37.132.054) Revalorización utilizada para pago de impuesto al patrimonio (359.698)	Cambios en partidas operacionales:			
Otros activos (7.800) (25.750) Cuentas por pagar 2.506.032 (158.873) Obligaciones laborales 28.708 26.962 Ingresos recibidos por anticipado 434.528 1.776.659 Pasivos estimados y provisiones 2.156.648 2.545.030 Producto de la venta de inversiones 107.771.702 77.599.732 Movimiento de fusión - 148.889.110 Aumento de inversiones, neto (192.224.331) (206.955.016) Dividendos compañías controlantes 196.534.282 15.133.561 Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación 227.010.263 105.233.103 Flujos de efectivo por actividades de financiación: 227.010.263 105.233.103 Flujos de efectivo por actividades de financiación: 227.010.263 105.233.103 Flujos de efectivo por actividades de financiación: 227.010.263 105.233.103 Flujos de efectivo por actividades de financiación: 227.010.263 105.233.103 Flujos de efectivo por actividades de financiación: 22.182.619 109.000 Aumento créditos de bancos y otras obligaciones financieras 127.950.328<	·		(930.092)	(19.497.052)
Cuentas por pagar 2.506.032 (158.873) Obligaciones laborales 28.708 26.962 Ingresos recibidos por anticipado 434.528 1.776.659 Pasivos estimados y provisiones 2.156.648 2.545.030 Producto de la venta de inversiones 107.771.702 77.599.732 Movimiento de fusión - 148.889.110 Aumento de inversiones, neto (192.224.331) (206.955.016) Dividendos compañías controlantes 196.534.282 15.133.561 Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación 227.010.263 105.233.103 Flujos de efectivo por actividades de financiación: 2 2.182.619 Capital social - 2.182.619 Prima en colocación de acciones - 149.198 Papeles comerciales (95.000.000) 19.500.000 Aumento créditos de bancos y otras obligaciones financieras 127.950.328 (37.132.054) Revalorización utilizada para pago de impuesto al patrimonio (359.698) (359.698) Donaciones (1.650.000) (1.500.000) Dividendos pagados (115.995.16	Gastos pagados por anticipado		· - ′	124.952
Obligaciones laborales 28.708 26.962 Ingresos recibidos por anticipado 434.528 1.776.659 Pasivos estimados y provisiones 2.156.648 2.545.030 Producto de la venta de inversiones 107.771.702 77.599.732 Movimiento de fusión - 148.889.110 Aumento de inversiones, neto (192.224.331) (206.955.016) Dividendos compañías controlantes 196.534.282 15.133.561 Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación 227.010.263 105.233.103 Flujos de efectivo por actividades de financiación: - 2.182.619 Prima en colocación de acciones - 149.198 Papeles comerciales (95.000.000) 19.500.000 Aumento créditos de bancos y otras obligaciones financieras 127.950.328 (37.132.054) Revalorización utilizada para pago de impuesto al patrimonio (359.698) (359.698) Donaciones (115.995.168) (104.456.772) Efectivo usado por las actividades de financiación (85.054.538) (121.616.707) Aumento (disminución) neto en efectivo 141.955.725 (16.383.604) <td>Otros activos</td> <td></td> <td>(7.800)</td> <td>(25.750)</td>	Otros activos		(7.800)	(25.750)
Ingresos recibidos por anticipado	Cuentas por pagar		2.506.032	(158.873)
Pasivos estimados y provisiones 2.156.648 2.545.030 Producto de la venta de inversiones 107.771.702 77.599.732 Movimiento de fusión - 148.889.110 Aumento de inversiones, neto (192.224.331) (206.955.016) Dividendos compañías controlantes 196.534.282 15.133.561 Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación 227.010.263 105.233.103 Flujos de efectivo por actividades de financiación: - 2.182.619 Prima en colocación de acciones - 149.198 Papeles comerciales (95.000.000) 19.500.000 Aumento créditos de bancos y otras obligaciones financieras 127.950.328 (37.132.054) Revalorización utilizada para pago de impuesto al patrimonio (359.698) (359.698) Donaciones (1.650.000) (1.500.000) Dividendos pagados (115.995.168) (104.456.772) Efectivo usado por las actividades de financiación (85.054.538) (121.616.707) Aumento (disminución) neto en efectivo 141.955.725 (16.383.604) Efectivo y equivalentes al inicio del año 109.355 <t< td=""><td>Obligaciones laborales</td><td></td><td>28.708</td><td>26.962</td></t<>	Obligaciones laborales		28.708	26.962
Producto de la venta de inversiones 107.771.702 77.599.732 Movimiento de fusión - 148.889.110 Aumento de inversiones, neto (192.224.331) (206.955.016) Dividendos compañías controlantes 196.534.282 15.133.561 Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación 227.010.263 105.233.103 Flujos de efectivo por actividades de financiación: - 2.182.619 Prima en colocación de acciones - 149.198 Papeles comerciales (95.000.000) 19.500.000 Aumento créditos de bancos y otras obligaciones financieras 127.950.328 (37.132.054) Revalorización utilizada para pago de impuesto al patrimonio (359.698) (359.698) Donaciones (1.650.000) (1.500.000) Dividendos pagados (115.995.168) (104.456.772) Efectivo usado por las actividades de financiación (85.054.538) (121.616.707) Aumento (disminución) neto en efectivo 141.955.725 (16.383.604) Efectivo y equivalentes al inicio del año 109.355 16.492.959	Ingresos recibidos por anticipado		434.528	1.776.659
Movimiento de fusión - 148.889.110 Aumento de inversiones, neto (192.224.331) (206.955.016) Dividendos compañías controlantes 196.534.282 15.133.561 Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación 227.010.263 105.233.103 Flujos de efectivo por actividades de financiación: Capital social - 2.182.619 Prima en colocación de acciones - 149.198 Papeles comerciales (95.000.000) 19.500.000 Aumento créditos de bancos y otras obligaciones financieras 127.950.328 (37.132.054) Revalorización utilizada para pago de impuesto al patrimonio (359.698) (359.698) Donaciones (1.650.000) (1.500.000) Dividendos pagados (115.995.168) (104.456.772) Efectivo usado por las actividades de financiación (85.054.538) (121.616.707) Aumento (disminución) neto en efectivo 141.955.725 (16.383.604) Efectivo y equivalentes al inicio del año 109.355 16.492.959	Pasivos estimados y provisiones		2.156.648	2.545.030
Aumento de inversiones, neto (192.224.331) (206.955.016) Dividendos compañías controlantes 196.534.282 15.133.561 Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación 227.010.263 105.233.103 Flujos de efectivo por actividades de financiación: Capital social - 2.182.619 Prima en colocación de acciones - 149.198 Papeles comerciales (95.000.000) 19.500.000 Aumento créditos de bancos y otras obligaciones financieras 127.950.328 (37.132.054) Revalorización utilizada para pago de impuesto al patrimonio (359.698) (359.698) Donaciones (1.650.000) (1.500.000) Dividendos pagados (115.995.168) (104.456.772) Efectivo usado por las actividades de financiación (85.054.538) (121.616.707) Aumento (disminución) neto en efectivo 141.955.725 (16.383.604) Efectivo y equivalentes al inicio del año 109.355 16.492.959	Producto de la venta de inversiones		107.771.702	77.599.732
Dividendos compañías controlantes 196.534.282 15.133.561 Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación 227.010.263 105.233.103 Flujos de efectivo por actividades de financiación: Capital social - 2.182.619 Prima en colocación de acciones - 149.198 Papeles comerciales (95.000.000) 19.500.000 Aumento créditos de bancos y otras obligaciones financieras 127.950.328 (37.132.054) Revalorización utilizada para pago de impuesto al patrimonio (359.698) (359.698) Donaciones (1.650.000) (1.500.000) Dividendos pagados (115.995.168) (104.456.772) Efectivo usado por las actividades de financiación (85.054.538) (121.616.707) Aumento (disminución) neto en efectivo 141.955.725 (16.383.604) Efectivo y equivalentes al inicio del año 109.355 16.492.959	Movimiento de fusión		-	148.889.110
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación 227.010.263 105.233.103 Flujos de efectivo por actividades de financiación: Capital social - 2.182.619 Prima en colocación de acciones - 1.49.198 Papeles comerciales (95.000.000) 19.500.000 Aumento créditos de bancos y otras obligaciones financieras 127.950.328 (37.132.054) Revalorización utilizada para pago de impuesto al patrimonio (359.698) (359.698) (1650.000) (1.500.000) Dividendos pagados (115.995.168) (104.456.772) Efectivo usado por las actividades de financiación (85.054.538) (121.616.707) Aumento (disminución) neto en efectivo 141.955.725 (16.383.604) Efectivo y equivalentes al inicio del año 109.355 16.492.959	Aumento de inversiones, neto		(192.224.331)	(206.955.016)
Flujos de efectivo por actividades de financiación: Capital social - 2.182.619 Prima en colocación de acciones - 149.198 Papeles comerciales (95.000.000) 19.500.000 Aumento créditos de bancos y otras obligaciones financieras 127.950.328 (37.132.054) Revalorización utilizada para pago de impuesto al patrimonio (359.698) (359.698) Donaciones (1.650.000) (1.500.000) Dividendos pagados (115.995.168) (104.456.772) Efectivo usado por las actividades de financiación (85.054.538) (121.616.707) Aumento (disminución) neto en efectivo 141.955.725 (16.383.604) Efectivo y equivalentes al inicio del año 109.355 16.492.959	Dividendos compañías controlantes	_	196.534.282	15.133.561
Capital social - 2.182.619 Prima en colocación de acciones - 149.198 Papeles comerciales (95.000.000) 19.500.000 Aumento créditos de bancos y otras obligaciones financieras 127.950.328 (37.132.054) Revalorización utilizada para pago de impuesto al patrimonio (359.698) (359.698) Donaciones (1.650.000) (1.500.000) Dividendos pagados (115.995.168) (104.456.772) Efectivo usado por las actividades de financiación (85.054.538) (121.616.707) Aumento (disminución) neto en efectivo 141.955.725 (16.383.604) Efectivo y equivalentes al inicio del año 109.355 16.492.959	Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación	-	227.010.263	105.233.103
Prima en colocación de acciones - 149.198 Papeles comerciales (95.000.000) 19.500.000 Aumento créditos de bancos y otras obligaciones financieras 127.950.328 (37.132.054) Revalorización utilizada para pago de impuesto al patrimonio (359.698) (359.698) Donaciones (1.650.000) (1.500.000) Dividendos pagados (115.995.168) (104.456.772) Efectivo usado por las actividades de financiación (85.054.538) (121.616.707) Aumento (disminución) neto en efectivo 141.955.725 (16.383.604) Efectivo y equivalentes al inicio del año 109.355 16.492.959	Flujos de efectivo por actividades de financiación:			
Papeles comerciales (95.000.000) 19.500.000 Aumento créditos de bancos y otras obligaciones financieras 127.950.328 (37.132.054) Revalorización utilizada para pago de impuesto al patrimonio (359.698) (359.698) Donaciones (1.650.000) (1.500.000) Dividendos pagados (115.995.168) (104.456.772) Efectivo usado por las actividades de financiación (85.054.538) (121.616.707) Aumento (disminución) neto en efectivo 141.955.725 (16.383.604) Efectivo y equivalentes al inicio del año 109.355 16.492.959	Capital social		-	2.182.619
Aumento créditos de bancos y otras obligaciones financieras 127.950.328 (37.132.054) Revalorización utilizada para pago de impuesto al patrimonio (359.698) (359.698) Donaciones (1.650.000) (1.500.000) Dividendos pagados (115.995.168) (104.456.772) Efectivo usado por las actividades de financiación (85.054.538) (121.616.707) Aumento (disminución) neto en efectivo 141.955.725 (16.383.604) Efectivo y equivalentes al inicio del año 109.355 16.492.959	Prima en colocación de acciones		-	149.198
Revalorización utilizada para pago de impuesto al patrimonio (359.698) (359.698) Donaciones (1.650.000) (1.500.000) Dividendos pagados (115.995.168) (104.456.772) Efectivo usado por las actividades de financiación (85.054.538) (121.616.707) Aumento (disminución) neto en efectivo 141.955.725 (16.383.604) Efectivo y equivalentes al inicio del año 109.355 16.492.959	Papeles comerciales		(95.000.000)	19.500.000
Donaciones (1.650.000) (1.500.000) Dividendos pagados (115.995.168) (104.456.772) Efectivo usado por las actividades de financiación (85.054.538) (121.616.707) Aumento (disminución) neto en efectivo 141.955.725 (16.383.604) Efectivo y equivalentes al inicio del año 109.355 16.492.959	Aumento créditos de bancos y otras obligaciones financieras		127.950.328	(37.132.054)
Dividendos pagados (115.995.168) (104.456.772) Efectivo usado por las actividades de financiación (85.054.538) (121.616.707) Aumento (disminución) neto en efectivo 141.955.725 (16.383.604) Efectivo y equivalentes al inicio del año 109.355 16.492.959	Revalorización utilizada para pago de impuesto al patrimonio		(359.698)	(359.698)
Efectivo usado por las actividades de financiación (85.054.538) (121.616.707) Aumento (disminución) neto en efectivo 141.955.725 (16.383.604) Efectivo y equivalentes al inicio del año 109.355 16.492.959	Donaciones		(1.650.000)	(1.500.000)
Aumento (disminución) neto en efectivo 141.955.725 (16.383.604) Efectivo y equivalentes al inicio del año 109.355 16.492.959	Dividendos pagados	_	(115.995.168)	(104.456.772)
Efectivo y equivalentes al inicio del año 109.355 16.492.959	Efectivo usado por las actividades de financiación	-	(85.054.538)	(121.616.707)
, i	Aumento (disminución) neto en efectivo		141.955.725	(16.383.604)
Efectivo y equivalentes al final del año \$ 142.065.080 109.355	Efectivo y equivalentes al inicio del año		109.355	16.492.959
	Efectivo y equivalentes al final del año	\$	142.065.080	109.355

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

(Original firmado) David Bojanini García Representante Legal (Original firmado) Luis Fernando Soto Salazar Contador T. P. 16951 - T

Grupo de Inversiones Suramericana S.A.

(Antes Suramericana de Inversiones S.A. Suramericana)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2009 y de 2008

(Expresadas en miles de pesos)

1. Ente económico

Grupo de Inversiones Suramericana S.A. (antes 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 2102.

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

El ejercicio social se ajustará al año calendario, anualmente, con efecto al treinta y uno (31) de diciembre. Según estatutos, la Compañía hará corte de cuentas para producir el balance general, 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 2009, la Compañía tenía 19 empleados vinculados, su actividad la ejerce a través de la oficina principal.

Mediante Escritura Pública No. 0722 del 27 de abril de 2009, se solemnizó la reforma de estatutos de Suramericana de Inversiones S.A., Suramericana, consistente en modificar la denominación social la cual será: Grupo de Inversiones Suramericana S.A. Nit: 811.012.271-3, a su vez sus filiales presentaron cambios en sus denominaciones así:

Cambio de Marca

Razón Social Nueva

Suramericana S.A.

Seguros Generales Suramericana S.A. Seguros de Vida Suramericana S.A.

Administradora de Carteras Colectivas Suramericana S.A.

Servicios Generales Suramericana S.A.

Servicios de Vehículos Suramericana S.A. - Auto Sura

Seguros 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.

Razón Social Anterior

Inversura S.A.

Compañía Suramericana de Seguros S.A.

Compañía Suramericana de Seguros de Vida S.A.

Administradora de Fondos de Inversión Suramericana S.A.

Inversiones GVCS S.A.

Servicio de Reparación Integral Automotriz S.A. Seriauto

Interoceánica

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.

CPT Asesoría Centro para los Trabajadores S.A.

ADRs - Nivel I

El Grupo de Inversiones Suramericana S.A. está inscrito en el programa de ADRs – Nivel I en Estados Unidos, con lo cual sus acciones se encuentran disponibles para los inversionistas internacionales a través del denominado mercado mostrador, OTC por sus siglas en inglés. Un ADR de Grupo de Inversiones Suramericana S.A., que tiene como denominación el símbolo GIVSY, representa dos acciones ordinarias de la Compañía.

Como banco depositario para su operación en el mercado de Estados Unidos, Grupo de Inversiones Suramericana S.A., designó a *The Bank of New York Mellon*, la entidad líder en participación de este segmento del mercado. 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 escogió 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).

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, Grupo de Inversiones Suramericana S.A., 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, Grupo de Inversiones Suramericana S.A., 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.

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 los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.

(b) Equivalentes de efectivo

Por su liquidez, para el estado de flujos de efectivo, la Compañía considera derechos fiduciarios de fondo común ordinario, derechos de recompra de inversiones como equivalentes de efectivo.

(c) Inversiones

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

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

La valuación de inversiones se efectúa como sigue:

- Inversiones negociables: al valor de mercado, registrando en cuentas de resultado las variaciones con respecto al último valor contabilizado, con afectación directa de cada inversión.
- Inversiones de controlantes: son sociedades donde la participación es mayor al 50% y aquellas inscritas en el registro mercantil como 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), 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:

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

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

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

(d) Propiedades y equipo

Las propiedades y equipo se registran al costo de adquisición e incluyen el efecto de la inflación hasta el 31 de diciembre de 2006.

La depreciación se calcula por el método de línea recta de acuerdo con la vida útil estimada, sobre el valor del activo ajustado por inflación. La tasa anual de depreciación para vehículos es 20%.

(e) Gastos pagados por anticipado

La Compañía registra en los gastos anticipados los seguros, los cuales se amortizan durante la vigencia de la póliza.

(f) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos originados durante las operaciones son reconocidos por el sistema de causación.

(g) 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 \$2.044,23 (en pesos) y \$2.243,59 (en pesos) al 31 de diciembre de 2009 y de 2008, 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, se registra 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.

(h) 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.

(i) Resultado neto por acción en pesos

El resultado neto por acción en pesos, para el año 2009 se determinó tomando como base las acciones en circulación que fueron de 469.037.260, para el año 2008 se calculó 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.

(i) Vinculados económicos

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

(k) 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.

(I) 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.

(m) Bonos y papeles comerciales

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

(n) 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.

3. Disponible

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

	2009	2008
Caja	\$ 300	300
Caja menor moneda extranjera	3.686	569
Bancos moneda nacional	35.484	80.854
Bancos moneda extranjera	5.404.603	25.730
Cuentas de ahorro	533	281
	\$ 5.444.606	107.734

El disponible está libre de restricciones o gravámenes.

4. Inversiones

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

	2009	2008
Negociables	\$ 161.390.128	79.998.099
Permanentes:		
De no controlantes	2.375.413.398	2.424.749.186
De controlantes	7.121.920.000	4.144.986.711
	9.497.333.398	6.569.735.895
Provisión inversiones permanentes	(12.557.471)	(8.117.022)
	\$ 9.484.775.927	6.561.618.873

Inversiones al 31 de diciembre de 2009:

Negociables

Razón social	Número acciones	Actividad económica	Saldo contable	% participación	Utilidad (pérdida) realizada
Bancolombia Preferencial S.A.	1.020.000	Financiera	\$ 23.777.424	0.13	2.958.968
Certificados de Depósito a Término		Financiera	41.248.568	-	80.857
Títulos de Tesorería TES		Financiera	23.569.036	-	-
Derechos de Recompra de Inversión (1)		Financiera	71.697.287	-	-
Patrimonio Autónomo Progresa Capital Fiducolombia		Financiera	992.230	-	174.436
Fiduciaria Bancolombia S.A.		Financiera	115	-	-
Valores Bancolombia S.A.		Financiera	105.468		1.017.995
			\$ <u>161.390.128</u>		4.232.256

⁽¹⁾ Los derechos de recompra de inversión (repos), certificados de depósitos a término y títulos de tesorería corresponden a operaciones de liquidez y cuyo rendimiento promedio es del 3,02% E.A.

Permanentes:

De no controlantes:

Razón social	Número acciones	Actividad económica	c	Saldo contable	% participación	Utilidad (pérdida) realizada	No. acciones en garantía
Fondo Ganadero - Fogansa	75.000	Ganadera	\$	150.000	0,10	(69.975)	-
Grupo Nacional de Chocolates S.A.	115.756.919	Financiera	4	73.627.414	26,60	35.219.178	1.585.000
Almacenes Éxito S.A.	5.163.035	Comercio		86.086.247	1,62	655.445	-
Inversiones Argos S.A.	134.546.583	Financiera	1.10	02.582.307	20,85	23.227.875	8.875.000
Protección S.A.	8.137.636	Segur. Soc.		63.194.485	47,09	9.532.394	-
Bancolombia S.A.	89.160.631	Financiera	6	19.687.569	11,32	55.636.234	1.500.000
Enka de Colombia S.A. (D)	43.424.655	Manufactura		2.434.088	0,37	(27.129.148)	-
Confecciones Colombia S.A. (D)	37.754.062	Manufactura		7.328.949	34,74	(3.824.335)	-
Pizano S.A. (B)	6.491.397	Manufactura		10.982.800	10,02	-	-
Holding Concorde S.A.	1.650.000	Manufactura		5.504.478	6,51	(412.269)	-
Promotora de Proyectos S.A.	1.059.736	Servicios		751.551	42,01	(73.320)	-
Sodexo Colombia S.A.	687.435	Servicios		736.941	15,00	256.152	-
Sodexo Pass de Colombia S.A. (C)	117.338	Servicios		786.666	22,00	905.512	-
Tipiel S.A.	18.216.104	Servicios		1.363.469	41,40	2.568.471	-
P.A. Promotora de Proyectos				61.998	9,95	(29)	-
Fondo Escala Capital				108.860	23,62	348.078	-
Clubes Sociales				25.576	<u>.</u>		-
			\$ 2.3	75.413.398		96.840.263	:

(B, C, D, E) Calificación riesgo crediticio.

De controlantes:

Razón social	Número acciones	Actividad económica	Saldo contable	% participación	Utilidad (pérdida) método participación
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.	873.371	Construcción \$	107.782.442	65,88	7.218.198
Portafolio de Inversiones Suramericana S.A. en					
liquidación	1.489.473	Financiera	6.517.234.108	100,00	244.764.556
Suramericana S.A.	24.136	Financiera	489.580.055	40,14	82.702.781
Enlace Operativo S.A.	10.450	Financiera	2.602.465	55,00	(900.366)
Suramericana (B.V.I.) Corp.	25.569.462	Financiera	4.720.930	35,82_	(142.353)
		\$	7.121.920.000	_	333.642.816

Del valor total de las inversiones, \$235.071.303 se encuentran restringidos para garantizar préstamos otorgados a la Compañía.

Inversiones al 31 de diciembre de 2008:

Negociables

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	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 Progresa Capital Fiducolombia		Financiera	644.151	-	(355.849)
Patrimonio Autónomo ASIP - Fiducolombia		Financiera	30.608.122	-	(3.995.852)
			\$ 79.998.099		(10.841.263)

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 Tejicóndor 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	-
Suinmobiliaria S.A.	2.282.120	Inmobiliaria	2.192.691	6,06	16.681.749	-
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> </u>	-	<u>-</u>
			\$ 2.424.749.186) = =	160.912.603	:

⁽B, C, D, E) Calificación riesgo crediticio.

⁽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, parágrafo 3 literal (b).

⁽²⁾ 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 participació n	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)	-
		\$	4.144.986.711		152.177.661	

Del valor total de las inversiones, \$1.167.282.287 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:

		2009	2008
Saldo inicial	\$	8.098.909	12.091.403
Provisión mercado ⁽¹⁾		31.664.556	2.386.593
Reintegro a cuentas de resultado		(159.624)	(19.857.721)
Fusión SIA Inversiones S.A.		-	26.869.836
Cancelación provisión permuta Enka de Colombia S.A. Cancelación provisión por liquidación Suinmobiliaria		(24.991.952) (2.072.531)	- (13.456.040)
Saldo final	\$	12.539.358	8.098.909
Provisión riesgo crediticio			
Saldo inicial	\$	18.113	32.202.472
Cancelación provisión – ventas : Vidrio Andino, Promex S.A.		-	(2.431.215)
Reintegro a cuentas de resultado	_	-	(29.753.144)
		18.113	18.113
	\$	12.557.471	8.117.022

⁽¹⁾Total provisión según estado de resultados \$31.664.556 y \$2.386.593, para los años 2009 y 2008, respectivamente.

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

2009

Compañía		Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad o pérdida	
Portafolio de Inversiones Suramericana S.A. en liquidación	\$	6.560.494.367	43.247.133	6.517.247.234	244.765.047	
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.		185.676.120	22.072.392	163.603.728	26.051.101	
Suramericana S.A.		1.211.309.359	26.106.255	1.185.203.104	213.979.748	
Enlace Operativo S.A.		7.524.409	2.792.654	4.731.755	(1.637)	
Suramericana (B.V.I.) Corp.		36.804.162	4.053.018	32.751.144	19.172.802	
	\$	8.001.808.417	98.271.452	7.903.536.965	503.967.061	
Efecto en resultados por el método de partid	333.642.816					
Efecto en el activo						
Efecto en el superávit por el método de part	ici	pación	<u>.</u>		2.644.892.554	

2008

Compañía		Activo	Activo Pasivo		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 partid	152.177.661					
Efecto en el activo						
Efecto en el superávit por el método de part	tici	pación			(1.319.282.818)	

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

2009

Compañía	Capital	Reservas	Superávit	Utilidad o pérdida del ejercicio anterior	Utilidad o pérdida del ejercicio	Total patrimonio
Portafolio de Inversiones Suramericana S.A. en liquidación	\$ 11.746.008	724.369.759	5.536.366.420	-	244.765.047	6.517.247.234
Suramericana S.A.	30.069	356.772.904	614.420.383	_	213.979.748	1.185.203.104
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.	2,359,739	32,574,067	101,482,093	1,136,728	26,051,101	163,603,728
Enlace Operativo S.A.	1.900.000	13.041	5.715.083	(1.259.340)	(1.637.029)	4.731.755
Suramericana (B.V.I.) Corp.	145.938.031	-	6.346.466	(138.706.155)	19.172.802	32.751.144

Las acciones poseídas en compañías controlantes son acciones ordinarias.

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.

5. <u>Deudores</u>

El siguiente es el detalle de la cuenta deudores al 31 de diciembre:

	2009	2008
Cuentas corrientes comerciales particulares	\$ 7.823.558	15.647.100
Anticipo y avances	33.872	-
Dividendos por cobrar	31.734.566	28.163.687
Intereses por cobrar	1.546.051	226.066
Depósitos suscripción de acciones - Suram. BVI	4.053.097	-
Anticipo de impuestos	4.846.325	4.703.464
Deudores varios	 4.023	371.083
	 50.041.492	49.111.400
	\$	00.000.000
Vencimientos corrientes	42.217.934	38.680.008
Vencimientos largo plazo	\$ 7.823.558	10.431.392

De las cuentas corrientes comerciales, \$7.823.558 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 2011.

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

	2009	2008
Bancolombia S.A.	\$ 14.068.178	12.944.810
Almacenes Éxito S.A.	309.782	-
Compañía Colombiana de Inversiones S.A.	-	68.204
Grupo Nacional de Chocolates S.A.	9.029.040	7.918.046
Protección S.A.	2.508.426	2.035.603
Inversiones Argos S.A.	 5.819.140	5.197.206
	\$ 31.734.566	28.163.687

El siguiente es el detalle de los intereses por cobrar al 31 de diciembre:

		2009	2008
Deceval	\$	-	226.066
Portafolio de Inversiones Suramericana S.A. en liquidación		1.531.917	-
Valores Bancolombia S.A.	_	14.134	-
	\$	1.546.051	226.066

6. Valorizaciones

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

	2009	2008
Inversiones permanentes renta variable:		
Valorizaciones	\$ 4.993.303.492	2.116.449.084
Desvalorizaciones	-	(105.477.217)
	\$ 4.993.303.492	2.010.971.867

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

2009

Razón social		Costo	Valor	Valorización	
Nazon social		ajustado	comercial	Valorización	
Pizano S.A.	\$	10.982.800	15.615.705	4.632.905	
Almacenes Éxito S.A.		86.086.247	100.523.259	14.437.012	
Protección S.A.		63.194.485	164.742.291	101.547.806	
Bancolombia S.A.		619.687.569	2.064.771.193	1.445.083.624	
Grupo Nacional de Chocolates S.A.		473.624.414	2.462.964.596	1.989.340.182	
Inversiones Argos S.A.		1.102.582.307	2.525.843.003	1.423.260.696	
Tipiel S.A.		1.363.469	14.988.174	13.624.705	
Derechos Fiduciarios PA Reacol (1)	_		1.376.562	1.376.562	
	\$_	2.357.521.291	7.350.824.783	4.993.303.492	

(2) La totalidad del costo se restituyo en efectivo; según asamblea del fideicomitente PA Reacol, del 17 de marzo de 2009. El fideicomiso es administrado por Fiduciaria Bancolombia S.A.

2008

Razón social	Costo ajustado	Valor comercial	Valorización	Desvalorización
Pizano S.A.	\$ 10.982.800	15.356.776	4.373.976	-
Textiles Fabricato Tejicóndor 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	<u> </u>
	\$ 2.393.998.905	4.404.970.772	2.116.449.084	105.477.217

7.

Obligaciones financieras

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

2009

Banco de Bogotá S.A.

Tasa E.A. %	Plazo días	Valor	Garantía	Intereses causados
9,27	1.080 \$	49.000.000	Acciones	95.302
Plan de amortizad	sión	Valor		
2010	\$	17.818.1	82	
2011		17.818.1	82	
2012		13.363.6	36	
	\$	49.000.0	00	

Este crédito esta garantizado por 1.585.000 acciones de Grupo Nacional de Chocolates S.A. y 2.025.000 acciones de Inversiones Argos S.A.

2008

Valores Bancolombia S.A.

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
		\$ 14.905.514

8. Bonos y papeles comerciales

Bonos Ordinarios

Grupo de Inversiones Suramericana S.A., el 25 de noviembre de 2009, debidamente autorizada por la Superintendencia Financiera colocó en el mercado público de valores,

Bonos ordinarios por \$250.000.000. Se recibieron ofertas por \$1.323.711.000 y finalmente se colocaron los bonos así:

Serie	Capital	Vencimientos mayores a un año	Indicador	Spread tasa de corte	Spread tasa de máxima
C10	54.500.000	54.500.000	IPC	4,40%	5,40%
C20	98.000.000	98.000.000	IPC	5,90%	6,70%
C40	97.500.000	97.500.000	IPC	6,98%	8,00%
TOTALES	250.000.000	250.000.000		5,99%	
No. Veces dem	anda/oferta	5,29			

Asesor y agente líder colocador: Banca de Inversión Bancolombia.

Agentes colocadores: Valores Bancolombia, Serfinco e Interbolsa.

Representante legal de tenedores de bonos: Fiducor

Administrador del Sistema de Subasta Holandesa: Bolsa de Valores de Colombia

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 de 2008:

2008

	Capital	Modalidad	Serie	<u>Vencimientos</u> <u>corrientes</u> <u>menores a 1</u> <u>año</u>		Intereses causados
\$	60.000.000	E.A. 10,78%	B180-2	\$	60.000.000	345.180
Ψ	35.000.000	E.A. 10,95%	B364-2	Ψ	35.000.000	2.057.685
\$	95.000.000			\$	95.000.000	2.402.865

9. Otras obligaciones financieras

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

2009

Emisor	Capital	Intereses	Garantía	Vencimientos corrientes menores a 1_año
Portafolio Suramericana de Inversiones S.A. en liquidación	\$ 3.762.263	-	pagaré	\$3.762.263

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
	\$ 159.906.421	-		\$ 159.906.421

10.

Cuentas por pagar

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

	2009	2008
Proveedores	\$ 35.183	412.866
Costos y gastos	2.529.905	2.420.581
Dividendos	30.642.987	28.440.765
Retención en la fuente	172.218	77.083
Impuesto a las ventas retenido	4.461	2.144
Retenciones y aportes nómina	-	50.301
Acreedores varios	4.425.937	1.698.697
	\$ 37.810.691	33.102.437

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

	2009	2008
Bancolombia S.A.	\$ -	1.650
Seguros Generales Suramericana S.A.	64.803	90.391
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.	10.656	9.476
(1)Citibank – swap – derecho US\$ 11.738.356	(23.995.899)	(28.823.610)
Obligación	28.343.346	30.418.672
Otros menores	 3.031	2.118
	\$ 4.425.937	1.698.697

(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., al 9,80% A.S.V. con vencimiento en julio del 2012.

11. Obligaciones laborales

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

	2009	2008
Cesantías consolidadas	\$ 35.268	25.316
Intereses sobre cesantías	3.933	2.968
Vacaciones consolidadas	43.675	32.417
Primas extralegales	 56.933	50.401
	\$ 139.809	111.101

12. <u>Ingresos recibidos por anticipado</u>

El siguiente es el detalle de los dividendos decretados no exigibles al 31 de diciembre:

	2009	2008
Compañía Colombiana de Inversiones S.A.	\$ -	45.469
Grupo Nacional de Chocolates S.A.	6.019.360	5.278.456
Constructora Portobelo S.A.	 -	260.907
	\$ 6.019.360	5.584.832

13. Pasivos estimados y provisiones

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

	2009	2008
Renta y complementarios	\$ 6.706.317	6.910.599
Industria y comercio	3.442.774	1.454.817
Sobretasa impuesto de renta	27.697	-
Para contingencias	 100.000	27.697
	\$ 10.276.788	8.393.113

El siguiente es el movimiento que generó el saldo de renta y complementarios al 31 de diciembre de 2009:

Saldo pasivo estimado a 31/12/2008	\$ 6.910.599
Declaración de renta año 2008	(5.369.892)
Reintegro provisión años anteriores	(272.973)
Valor contabilizado en el año 2009	5.438.583
Saldo provisión de renta y complementarios	\$ 6.706.317

El siguiente es el movimiento de industria y comercio al 31 de diciembre de 2008:

Saldo pasivo estimado a 31/12/2008	\$ 1.454.817
Mas gasto (provisión) del año	3.247.466
Valor declarado en el año 2009	(1.259.509)
Saldo provisión de industria y comercio	\$ 3.442.774

14. Capital suscrito y pagado

El capital autorizado de la Sociedad está constituído por 500.000.000 acciones de valor nominal \$187,50 (pesos) cada una. El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2009 y 2008, fue de 469.037.260 acciones.

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.

16. Reservas ocasionales

El siguiente es el detalle de las reservas ocasionales al 31 de diciembre:

2008
381.730.247
47.893.300
39.686.207
69.309.754
(

17. Revalorización del patrimonio

La revalorización del patrimonio disminuyó en \$359.698 cada año, como resultado de la apropiación realizada para el pago del impuesto al patrimonio de los años 2009 y 2008, según lo estipulado en la Ley 1111 de 2006 en su Artículo 25. El siguiente es el movimiento de la revalorización del patrimonio al 31 de diciembre de 2009:

Saldo al 31de diciembre de 2009	\$ 956.290.307
Valor apropiado impuesto de patrimonio	(359.698)
Saldo al 31 de diciembre de 2008	\$ 956.650.005

18. Superávit método de participación

El siguiente es el movimiento del superávit método de participación al 31 de diciembre de 2009:

Saldo a diciembre 31 de 2009	\$	5.035.422.105
Ajuste diferencia en cambio Decreto 4918 del 28/12/2007	_	(5.097.529)
Movimiento por valoración 2009		2.649.990.083
Saldo a diciembre 31 de 2008	\$	2.390.529.551

19. Cuentas de orden

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

	2009	2008
Cuentas de orden deudoras:		
Deudoras fiscales	\$ 520.512.402	376.058.437
Valores entregados en garantía	235.071.304	1.167.282.288
Ajustes por inflación activos	562.012.839	566.523.152
Activos castigados	 2.973.734	2.973.734
	 1.320.570.279	2.112.837.611
Cuentas de orden acreedoras:		
Valores recibidos en garantía (1)	46.502.000	-
Ajuste por inflación patrimonio	956.290.307	956.650.005
Acreedoras fiscales	 5.064.702.451	7.496.837.403
	\$ 6.067.494.758	8.453.487.408

⁽¹⁾ Garantía por operaciones de liquidez al valor nominal (CDT, TES, Repos, nota 4)

20. Vinculados económicos

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

Seguros Generales Suramericana S.A.

Seguros de Vida Suramericana S.A.

Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.

Servicios de Vehículos Suramericana S.A.

Inversiones CS Suramericana S.A.

Administradora de Carteras Colectivas Suramericana S.A.

EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.

Consultoría en Gestión de Riesgos IPS Suramericana S.A.

Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.

Seguros de Riesgos Profesionales Suramericana S.A.

Portafolio de Inversiones Suramericana S.A. en liquidación

Enlace Operativo S.A.

Suramericana (B.V.I.) Corp.

Inversura (BVI) Corporation.

Seguros Suramericana S.A. (Panamá)

Suramericana S.A.

Servicios Generales Suramericana S.A

Miembros de la Junta Directiva:

José Alberto Vélez Cadavid Carlos Enrique Piedrahíta Arocha Juan Guillermo Londoño Posada Jorge Mario Velásquez Jaramillo Hernando Yépes 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.

Administradores:

David Bojanini García Andrés Bernal Correa Mario Gildardo López Fernando Ojalvo Prieto

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

Activo	ivo 2009		2008
Intereses			
Portafolio de Inversiones Suramericana S.A. en liquidación	\$	1.531.917	
Depósitos			
Suramericana BVI		4.053.097	
Pasivo			
Portafolio de Inversiones Suramericana S.A. en liquidación	\$	3.762.263	159.786.421
Intereses			
Portafolio de Inversiones Suramericana S.A. en liquidación	\$	120.681	_
Acreedores varios		120.001	
Admora de Carteras Colectivas Suramericana S.A.	\$	-	19.038
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.		10.656	9.476
Seguros Generales Suramericana S.A.		64.803	90.391
	\$	3.958.403	159.905.326
Ingresos operacionales Intereses			
Portafolio de Inversiones Suramericana S.A. en liquidación	\$	1.531.917	-
Gastos operacionales			
Seguros de Riesgos Profesionales Suramericana S.A.	\$	5.063	4.159
Seguros Generales Suramericana S.A.		61.730	17.092
Honorarios Seguros Generales Suramericana S.A.		367.037	385.009
_	\$	433.830	406.260
Gastos no operacionales			
Portafolio de Inversiones Suramericana S.A. en liquidación	\$	120.681	

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 2009 y de 2008, 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.

21. Operaciones de derivados

El ingreso en 2009 corresponde a la prima recibida en venta de opciones call

Tramo 1 Tramo2

Contraparte: Credit Suisse Credit Suisse

Estilo de opción: Europea Europea

Tipo de opción: Call Call

Subyacente: ADRs Bancolombia ADRs Bancolombia

Fecha de inicio: 07 de octubre 2009 07 de octubre 2009

Fecha de finalización: 07 de Abril 2010 07 de octubre 2010

La opción *call* con *JP Morgan Securities Inc*, aún se encuentra vigente con las siguientes condiciones:

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

22. Impuesto sobre la renta y complementarios

a) La siguiente es la conciliación entre la utilidad contable y la renta gravable estimada por los años que terminaron el 31 de diciembre:

		2009	2008
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	\$	451.488.846	279.393.688
Más partidas que incrementan la utilidad fiscal:			
Provisiones no deducibles que constituyen diferencia			
temporal Provisiones no deducibles que constituyen diferencia		3.247.216	1.259.626
permanente		31.664.556	2.386.593
Pérdida en la venta de acciones		-	6.258.045
Impuestos no deducibles de vehículos		4.707	12.452
Dividendos de inversiones permanentes de			
controlantes		196.534.282	15.133.561
Gravamen movimientos financieros		10.815	75.182
Valorización a precios de mercado		24.567	13.251.801
Utilidad en venta de inversiones fiscal		47.597.980	-
Otros impuestos no deducibles		756.956	-
Pérdida en método de participación		1.042.719	458.260
Otros gastos no deducibles		340.888	10.325.067
Menos partidas que disminuyen la utilidad fiscal:			
Pago impuesto industria y comercio		(1.397.513)	(128.287)
Utilidad en venta de inversiones		(25.140.208)	(7.396.144)
Utilidad en venta de inversiones fiscal		(47.597.980)	-
Reintegro provisión de inversiones		(159.624)	(49.610.865)
Reintegro provisión otras		(279.274)	-
Utilidad método de participación		(334.685.535)	(152.635.921)
Excesos de renta ordinaria sobre renta presuntiva		-	(6.774.380)
Dividendos y participaciones no gravados		(322.313.584)	(112.008.678)
Ingresos por valoración inversiones de renta variable		(7.841.237)	-
Total renta gravable estimada		(6.701.423)	
Renta presuntiva aplicable sobre patrimonio líquido		16.480.556	19.787.879
Provisión impuesto sobre la renta a la tasa nominal 33%	_	5.438.583	6.530.000

b) La siguiente es la conciliación entre el patrimonio contable y fiscal:

		2009	2008
Patrimonio contable Más partidas que incrementan el patrimonio para efectos fiscales:	\$	14.338.307.332	8.385.239.978
Provisión no deducible que constituye diferencia temporal		3.442.774	1.316.813
Ingresos anticipados dividendos Provisiones no deducibles que constituyen diferencia		6.019.360	5.323.925
permanentes		12.557.471	8.117.022
Provisión Impuesto de renta Menos partidas que disminuyen el patrimonio para efectos fiscales:		1.295.431	408.296
Valorizaciones		(4.993.303.492)	(2.010.971.867)
Menos dividendos no exigibles	_	(6.019.360)	(5.323.925)
Patrimonio fiscal	\$	9.362.299.516	6.384.248.246

c) <u>El siguiente es un detalle de las pérdidas fiscales y los excesos de renta presuntiva ajustados por inflación al 31 de diciembre:</u>

Pérdidas fiscales	2	009	
Generadas en 2008	\$	4.854.442	
Excesos Fiscales			
		2009	2008
Generados en:			
2005	\$	9.459.551	9.154.699
2006		15.978.743	15.463.799
2007		13.010.098	-
2008		17.283.952	12.590.823
	\$	55.732.344	37.209.321

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 pérdidas fiscales se pueden compensar sin límite en los períodos gravables siguientes.

Las declaraciones de renta de los años 2008 y 2007 están sujetas a revisión por las autoridades fiscales; no se prevén impuestos adicionales con ocasión de una inspección.

Por los años gravables 2007 a 2010, se debe pagar el impuesto al patrimonio para los contribuyentes con patrimonio superior a tres mil millones de pesos (\$3.000.000), el cual se causa el 1º. de enero de cada año y se calcula aplicando la

tarifa del 1,2% sobre el patrimonio líquido del primero de enero del año gravable 2007.

Precios de Transferencia

En atención a lo previsto en las Leyes 788 de 2002 y 863 de 2003, la Compañía preparó un estudio de precios de transferencia sobre las operaciones realizadas con vinculados económicos del exterior durante 2008. El estudio no dio lugar a ajustes que afectaran los ingresos, costos y gastos fiscales de la Compañía.

Aunque el estudio de precios de transferencia de 2009 se encuentra en proceso de preparación, no se anticipan cambios significativos en relación con el del año anterior.

23. Eventos subsecuentes

La Junta Directiva de la Sociedad en reunión efectuada el 28 de enero de 2010 autorizó al Representante Legal para adelantar los estudios necesarios para que Grupo de Inversiones Suramericana S.A. reciba como sociedad beneficiaria, parte del patrimonio de su filial Portafolio de Inversiones Suramericana S.A. – en liquidación, en virtud de la escisión parcial de esta última sociedad.

24. Presentación

Algunas cifras de los estados financieros de 2008 fueron reclasificadas para propósitos comparativos con el año 2009.

Grupo de Inversiones Suramericana (Antes Suramericana de inversiones S.A. Suramericana) Análisis Comparativo de Índices Diciembre de 2009 y de 2008

(Expresados en miles de pesos)

	Índice		2009		2008			INTERPRETACIÓN
	Razón corriente =	Activo corriente = Pasivo corriente	209.225.993 = 58.008.911	3,61	118.959.166 317.003.418	=	0,38	Por cada peso(\$1,00) que la Compañía debe en el corto plazo cuenta con \$3,61 en 2009 y \$0,38 en 2008, para respaldar esta obligación
Liquidez	Prueba acida de cuentas por cobrar =	Activo corriente menos deudores = Pasivo corriente	167.008.059 	2,88	80.279.158	=	0,25	Por cada peso(\$1,00) que la Compañía debe en el corto plazo se cuenta para su cancelación con \$2,88 en 2009 y \$0,25 en 2008, en activos corrientes de fácil realización, sin tener que recurir al recaudo de la cartera
	Capital de trabajo =	Activo corriente menos pasivo corriente =	151.217.082		-198.044.252			
	Solidez =	Pasivo total = Activo total	357.008.911 = 14.695.316.243	2,43%	317.003.418 8.702.243.396	=	3,64%	Los acreedores son dueños del 2,43% en 2009 y del 3,64% en 2008 quedando los accionistas dueños del complemento: 97,57% en 2009 y 96,36% en 2008.
	Endeudamiento total =	Pasivo total = Activo total	357.008.911 = 14.695.316.243	2,43%	317.003.418 8.702.243.396	=	3,64%	De cada peso que la Compañía tiene invertido en activos el 2,43% en el 2009 y 3,64% en el 2008 han sido financiados por los acreedores
	Endeudamiento a corto plazo =	Pasivo corriente Pasivo total	58.008.911 = 357.008.911	16,25%	317.003.418 317.003.418	= 1	00,00%	Del total de las obligaciones de la Compañía el 16,25% son vencimientos corrientes para el año 2009 y el 100% para el año 2008.
Endeudamiento	Cobertura de intereses =	Utilidad operacional= Gastos financieros	469.940.120 = 10.711.366	43,87	297.074.930 12.204.922	=	24,34	La Compañía generó un resultado operacional igual a 43.87 veces en 2009 y de 24,34 veces en 2008 de los Intereses pagados
Ende	Apalancamiento total =	Pasivo total con terceros= Patrimonio	357.008.911 = 14.338.307.332	2,49%	317.003.418 8.385.239.978	=	3,78%	Cada peso (\$1,00) de los dueños de la Compañía está comprometido en 2,49% en 2009 y en 3,78% en 2008
	Apalancamiento a corto plazo =	Pasivo corriente = Patrimonio	58.008.911 = 14.338.307.332	0,40%	317.003.418 8.385.239.978	=	3,78%	Cada peso (\$1.00) de los dueños de la Compañía está comprometido a corto plazo en 0,40% en 2009 y en 3,78% en 2008
	Apalancamiento financiero total =	Pasivos totales con ent. Fcieras = Patrimonio	49.000.000 	0,34%	109.905.514 8.385.239.978	=	1,31%	Por cada peso de patrimonio, se tienen compromisos de tipo financiero del 0,34% en 2009 y en 1,31% en 2008
dad	Rotación de activos operacionales (veces) =	Ingresos Operacionales netos= Activos operacionales brutos (Inversiones+ deudores+diferidos)	516.661.207 	0,05	308.848.535 6.690.901.697	=	0,05	Los activos operacionales rotaron 0,05 veces en los años 2009 y 2008.
Actividad	Rotación de los activos totales (veces) =	Ingresos Operacionales netos Activos totales brutos	516.661.207 = 14.695.316.243	0,04	308.848.535 8.702.243.396	=	0,04	Los activos totales rotaron 0,04 veces en los años 2009 y 2008.

Grupo de Inversiones Suramericana (Antes Suramericana de inversiones S.A. Suramericana) Análisis Comparativo de Índices Diciembre de 2009 y de 2008

(Expresados en miles de pesos)

	Margen (operacional) de utilidad	=	Utilidad Operacional	=	469.940.120	90,96%	297.074.930	= 9	Los resultados operacionales corresponden a un 90,96% de los ingresos en 2009 y a un 96,19% en 2008.
	Margen neto de utilidad =		Ingresos netos Utilidad neta		516.661.207 446.050.263		308.848.535 273.013.688		Los resultados netos corresponden a un 86,33% de los
Rendimiento			Ingresos netos	= Ingresos netos		86,33%	308.848.535	= 8	ingresos operacionales en 2009 y a un 88,40% de los mismos en 2008.
	D. Fritzer I.I. artists		Utilidad neta		446.050.263	0.040/	273.013.688		Los resultados netos corresponden a un 3,21% del
	Rendimiento del patrimonio	=	Patrimonio - utilidades	=	13.892.257.069	3,21%	8.112.226.290	=	3,37% patrimonio en 2009 y a un 3,37% del mismo en 2008.
	Rendimiento del activo total	=	Utilidad neta	=	446.050.263	3.04%	273.013.688	= 3.14%	Los resultados netos con respecto al activo total, 3,14% corresponden al 3,04% en 2009 y el 3,14% en 2008
			Activo total		14.695.316.243		8.702.243.396		
	Utilidad neta	=	Utilidad neta	Ingresos operacionales	446.050.263	3.04%	446.050.263		661.207 = 3.04%
	Activo total		Ingresos operacionales	Activo total	14.695.316.243	0,0170	516.661.207	14.695.3	
Dupont	2008				Rentabilidad del = activo total		86,33%	X	3,52% = 3,04%
Sistema	Utilidad neta		Utilidad neta	Ingresos operacionales	273.013.688	3 14%	273.013.688	308.848.535 X============================	
Ö	Activo total	-	Ingresos operacionales	Activo total	8.702.243.396	0,1470	308.848.535	8.702.2	
					Rentabilidad del = activo total		88,40%	Х	3,55% = 3,14%

Anexo 4

Balance y estado de resultados que se tendrían para Portafolio de Inversiones Suramericana S.A. en Liquidación a 31 de diciembre de 2009, bajo el supuesto de que a dicha fecha, la escisión ya se hubiese realizado.

Portafolio de Inversiones Suramericana S.A.

Balance General 31 de Diciembre de 2009 (Expresado en miles de pesos)

Saldos bajo el supuesto que al 31 de diciembre de 2009, se hubiera realizado la escisión parcial de Portafolio de Inversiones Suramericana S.A.

Activo

Deudores Sinversiones permanentes	\$ 3.309 11.443.028
Propiedades, planta y equipo	249.438
Otros Activos	807.497
Valorizaciones	1.366.042
Total activo	\$13.869.314
Patrimonio de los Accionistas	
Patrimonio de los accionistas: Capital suscrito y pagado	22.649
Prima en colocación de acciones	9.785.057
Reserva legal	23.099
Reservas ocasionales	1.373.631
Revalorización del patrimonio	826.880
Valorizaciones	1.366.042
Resultado del período	471.956

Total patrimonio de los accionistas

(Original firmado) Luís Fernando Soto S. Contador TP 16951 -T 13.869.314

Portafolio de Inversiones Suramericana S.A.

Estado de Resultados

Años que terminaron el 31 de Diciembre de 2009 y 2008 (Expresado en miles de pesos)

Bajo el supuesto que al 31 de diciembre de 2009, se hubiera realizado la escisión parcial de Portafolio de Inversiones Suramericana S.A.

Ingresos operacionales		
Dividendos	\$	266.599
Intereses	·	17.072
Utilidad por método de participación, neto		169.600
Utilidad en venta de inversiones, neto		31.741
Valoración precios de mercado, neto		7.281
Reintegro provisión de inversiones		2.631
		494.924
Gastos operacionales de administración:		
Provisión de inversiones		1.737
Provisión deudores		3.313
Recuperación de provisión impuestos		(4.574)
Ajuste por diferencia en cambio, inversiones		1.299
Gastos de personal		1.872
Honorarios		274
Impuestos		3.637
Arrendamientos		195
Seguros		232
Contribuciones y afiliaciones		305
Gastos legales		4.156
Servicios		260
Mantenimiento y adecuaciones		492
Depreciación		210
Diversos		47
		13.456
Utilidad operacional		481.468
Egresos (Ingresos) no operacionales :		
Ajuste por diferencia en cambio		384
Intereses		11.097
Gastos bancarios - Comisiones		542
Gastos Extraordinarios		24
Arrendamientos		(91)
Utilidad en venta de activos		(1.454)
Diversos		(1.077)
		9.425
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		472.043
Impuesto sobre la renta y complementarios		(87)
Utilidad neta	\$	471.956

(Original firmado) Luís Fernando Soto S. Contador TP 16951 -T

Anexo 5

Balance y estado de resultados que se tendrían para Grupo de Inversiones Suramericana S.A. a 31 de diciembre de 2009, bajo el supuesto de que a dicha fecha, la escisión ya se hubiese realizado.

Grupo de Inversiones Suramericana S.A.

Balance General 31 de Diciembre de 2009 (Expresado en miles de pesos)

Bajo el supuesto que al 31 de diciembre de 2009, se hubiera realizado la escisión parcial de Portafolio de Inversiones Suramericana S.A.

<u>Activo</u>

Activo corriente:

Disponible		\$	6.542.497
Inversiones negociables		·	186.146.604
Deudores			91.441.488
Gastos pagados por anticipa	do		173.325
	Total activo corriente	_	284.303.914
Deudores			7.823.558
Inversiones permanentes			4.667.364.393
Propiedades, planta y equipo	1		104.987
Otros Activos			82.286
Valorizaciones		_	9.772.287.722
	Total activo	\$ <u></u>	14.731.966.860
	Pasivo y Patrimonio de los Accionist	as _	
Pasivo corriente:			
Obligaciones financieras			38.000.000
Proveedores			35.183
Cuentas por pagar			38.051.518
Obligaciones laborales			190.481
Ingresos recibidos por anticip			6.053.860
Pasivos estimados y provision	nes Total pasivo corriente		13.618.140 95.949.182
	Total pasivo comente	=	93.949.102
Pasivo no corriente:			
Bonos en circulación			250.000.000
Obligaciones financieras		<u> </u>	49.000.000
	Total pasivo	=	394.949.182
Patrimonio de los accionistas:			
Capital suscrito y pagado			87.944.486
Prima en colocación de acci	ones		324.599.779
Reserva legal	3.100		138.795.051
Reservas ocasionales			2.322.476.052
Revalorización del patrimonio	1		956.290.307
Superávit método de participa			288.574.018
Valorizaciones	20.0		9.772.287.722
Resultado del período			446.050.263
	Total patrimonio de los accionistas		14.337.017.678
	Total pasivo y patrimonio	\$	14.731.966.860
Cuentas de orden		\$	11.366.270.941
Deudoras			2.735.508.162
Acreedoras			8.630.762.779
(Original firmado) Luis Fernando Soto S. Contador TP 16951 -T			

Grupo de Inversiones Suramericana S.A.

Estado de Resultados

Años que terminaron el 31 de Diciembre de 2009 y 2008 (Expresado en miles de pesos)

Bajo el supuesto que al 31 de diciembre de 2009, se hubiera realizado la escisión parcial de Portafolio de Inversiones Suramericana S.A.

Ingresos operacionales \$ 277.563.268 Dividendos \$ 277.563.268 Intereses 14.332.341 Utilidad por método de participación, neto 176.835.215 Utilidad en venta de inversiones, neto 41.601.738 Valoración precios de mercado, neto 11.617.494 Operaciones de derivados 5.098.527 Reintegro provisión de inversiones 1.524.096 528.572.679
Utilidad por método de participación, neto176.835.215Utilidad en venta de inversiones, neto41.601.738Valoración precios de mercado, neto11.617.494Operaciones de derivados5.098.527Reintegro provisión de inversiones1.524.096
Utilidad en venta de inversiones, neto41.601.738Valoración precios de mercado, neto11.617.494Operaciones de derivados5.098.527Reintegro provisión de inversiones1.524.096
Valoración precios de mercado, neto11.617.494Operaciones de derivados5.098.527Reintegro provisión de inversiones1.524.096
Operaciones de derivados5.098.527Reintegro provisión de inversiones1.524.096
Reintegro provisión de inversiones 1.524.096
528.572.679
Gastos operacionales de administración:
Provisión de inversiones 32.565.228
Provisión deudores 1.718.163
Recuperación de provisión impuestos (2.644.882)
Ajuste por diferencia en cambio, inversiones 673.479
Gastos de personal 4.755.285
Honorarios 2.737.105
Impuestos 5.158.240
Arrendamientos 125.097
Seguros 453.191
Contribuciones y afiliaciones 1.168.827
Gastos legales 3.198.728
Servicios 470.513
Mantenimiento y adecuaciones 311.264
Gastos de viaje 2.333.376
Depreciación 191.634
Diversos 484.340
53.699.588
Utilidad operacional 474.873.091
Egresos (Ingresos) no operacionales :
Ajuste por diferencia en cambio 7.249.124
Intereses 16.466.531
Gastos bancarios - Comisiones 822.575
Gastos Extraordinarios 164.328
Arrendamientos (47.073)
Utilidad en venta de activos (754.294)
Diversos (561.946)
23.339.245
Utilidad antes de impuesto sobre la renta 451.533.846
Impuesto sobre la renta y complementarios (5.483.583)
Utilidad neta \$ 446.050.263

(Original firmado) Luis Fernando Soto S. Contador TP 16951 -T

NOMBRE DE LA SOCIEDAD	NIT	Número de acciones poseídas	Porcentaje de participación	Costo ajustado de la inversión	Valor intrínseco de mercado	Valorización / Desvalorización	Provisión	Número de acciones en circulación	Ttiempo de permanencia en la sociedad
Permanentes de controlantes									
Suramericana B.V.I	66.027.003	71.390.231	100,00%	13.180.892.428	184,63	0,00		71.390.231	Indefinido
Portafolio de Inversiones Suramericana	811.011.258	2.872	0,01%	12.566.530.721	4.375.532,98	0,00		1.489.476	Indefinido
Suramericana S.A.	811.019.012	48.789	81,13%	989.647.055.528	20.284.225,03	0,00		60.137	Indefinido
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.	900.170.693	1.325.693	100,00%	163.603.358.020	123.409,69	0,00		1.325.696	Indefinido
Enlace Operativo S.A.	900.089.104	10.451	55,01%	2.602.714.342	249.039,75	0,00		19.000	1
SubtotaL Permanentes de Controlantes	<u> </u>			1.181.600.551.039					
Permanentes de no controlantes	1					I			
Fondo Ganadero - Fogansa	811.029.388	75.000	0,10%	150.000.000	1.067,00	0	69.975.000	73.324.608	Indefinido
Inversiones Nacional de Chocolates S.A.	890.900.050	153.896.107	35,37%	604.418.240.259	21.277,04	2.680.849.369.589		435.123.458	Indefinido
Almacenes Éxito S.A.	890.900.608	19.372.225	6,08%	319.962.163.733	19.469,80	55.885.180.961		318.824.719	Indefinido
Inversiones Argos S.A.	890.900.266	229.145.928	35,50%	1.422.285.243.248	18.773,00	2.811.854.489.270		645.400.000	Indefinido
Protección S.A.	800.138.188	8.137.636	47,09%	63.194.484.847	20.244,49	101.547.805.779		17.280.030	Indefinido
Bancolombia S.A.	890.903.938	185.474.702	23,54%	921.448.709.066	23.157,88	3.353.003.242.570		787.827.003	Indefinido
Enka de Colombia S.A.	890.903.474	43.424.655	0,37%	2.434.087.613	6,72		2.142.273.931	11.773.724.183	Indefinido
Confecciones Colombia S.A Everfit	890.900.197	37.754.062	34,74%	7.328.949.268	0,00		7.328.949.268	108.679.170	Indefinido
Pizano S.A.	860.003.009	6.491.397	10,02%	10.982.799.991	2.405,60	4.632.904.632		64.803.125	Indefinido
Holding Concorde S.A.	830.049.252	1.650.000	6,51%	5.504.478.111	2.060,65		2.104.405.611	25.354.057	Indefinido
Promotora de Proyectos S.A.	800.020.712	1.059.736	42,01%	751.550.745	272,80		462.454.764	2.522.353	Indefinido
Sodexho de Colombia S.A.	800.230.447	687.435	128,89%	736.940.999	449,58		427.883.971	533.356	Indefinido
Sodexho Pass de Colombia S.A.	800.219.876	117.338	2,56%	786.666.203	6.520,80		21.528.573	4.582.900	Indefinido
Tipiel S.A.	860.046.927	18.216.104	41,40%	1.363.468.913	822,80	13.624.705.026		44.000.000	Indefinido
P.A. Promotora de Proyectos S.A.	800.020.712		9,95%	185.681.608					Indefinido
Fondo Escala Capital S.A.	900.245.624		23,62%	108.860.266					Indefinido
Derechos de Clubes Sociales				25.575.789					Indefinido
Fideicomiso de inversión									
De Garantía									
Bancolombia S.A. Suramericana II	890.903.938	38.125.236	4,84%	136.677.852.845	23.140,00	745.560.847.891		787.827.003	Indefinido
Subtotal Permanentes de no Controlantes				3.498.345.753.504		9.766.958.545.719	12.557.471.118		

Negociables									
Bancolombia Preferencial S.A.	890.903.938	1.020.000	0,13%	23.777.424.000	23.311,20	0		787.827.003	Indefinido
Textiles Fabricato Tejicondor S.A.	890.903.474	378.363.627	4,58%	7.608.892.539	28,42	3.144.201.740		8.255.282.680	Indefinido
Inversiones Nacional de Chocolates S.A.	890.900.050	500.000	0,11%	10.804.730.000	21.560,58	0	24.440.000	435.123.458	Indefinido
Certificados de Depósito a Término	860.531.315			41.248.568.335					Menos de 1 año
Títulos de Tesorería TES	800.143.157			23.569.036.126					Menos de 1 año
Derechos de Recompra de Inversión	800.150.280			71.697.286.710					Menos de 1 año
Patrimonio Autónomo Progresa	830.049.535			992.229.706					Indefinido
Fiduciaria Bancolombia S.A.				114.932					Menos de 1 año
Valores Bancolombia S.A.	800.128.735			105.468.156					Menos de 1 año
Patrimonio Autónomo Reacol	830.049.535			-		2.184.971.568			Indefinido
Fiducolombia S.A.	800.180.687			106.576					Menos de 1 año
Serfinco S.A.	890.905.375			5.089.873.334					Menos de 1 año
Valores Bancolombia S.A.	800.128.735			1.252.873.270					Menos de 1 año
								TO THE TOTAL OF TH	
Subtotal Negociables				186.146.603.684		5.329.173.308	24.440.000		
Gran total Inversiones				4.866.092.908.227		9.772.287.719.027	12.581.911.118		

Nota: Los valores intrínsecos de las siguientes Compañías se encuentran afectados por la calificación de Riesgo Crediticio así:

Compañía	Valor certificado	Calificación
Pizano S.A.	3.007,00	В
Promotora de Proyectos S.A.	341	В
Sodexo Colombia S.A.	749,30	С
Sodexho Pass de Colombia	10868	С
Confecciones Colombia S.A Everfit	239,45	E
Eternit S.A.	1428,84	E
Hábitat para el Adulto Mayor S.A.	0,00	E