

## GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.

Como hecho relevante del primer trimestre de 2011 GRUPOSURA materializó la escisión de su filial Portafolio de Inversiones Suramericana S.A. – en Liquidación, la cual fue incorporada a la matriz Grupo de Inversiones Suramericana. Lo anterior implica que las cifras de este primer periodo del año no son comparables con las del mismo lapso en 2010. La Compañía muestra un balance positivo al cierre de este primer trimestre: las utilidades del período alcanzaron los \$75,830 millones. Los resultados favorables corresponden, principalmente, a los dividendos e intereses recibidos como producto de sus inversiones por \$60,393 millones, así como al buen desempeño de sus filiales, las cuales contribuyeron a través del método de participación patrimonial con la suma de \$28,261 millones. La utilidad en venta de inversiones cerró en \$8,063 millones. En cuanto a los gastos operacionales, estos se incrementaron principalmente por el crédito mercantil de \$3.150 millones, originado en la compra adicional del 39.95% de la participación accionaria en Enlace Operativo y en los gastos asumidos de la escisión de Portafolio de Inversiones Suramericana S.A. - en Liquidación, por \$1.598 millones. En los egresos no operacionales se destacan los intereses pagados por \$8,034 millones, producto del endeudamiento y las operaciones de derivados con egresos adicionales de \$3,296 millones.

En el método de participación vale la pena recordar que en el primer trimestre del año 2010, las compañías Seguros Generales Suramericana y Seguros de Vida Suramericana tuvieron una utilidad extraordinaria, producto de la reclasificación de inversiones estratégicas de su portafolio y la venta de éstas a GRUPOSURA.

Por otra parte, al 31 de marzo los activos de la Compañía sumaron \$17.09 billones con una disminución del 5.94% con respecto a diciembre de 2010, principalmente debido a la reducción de los precios de las acciones inscritas en bolsa, ya que el IGBC se ha desvalorizado en el transcurso del año un 6.63% y al menor valor intrínseco de las acciones no listadas. El activo corriente cerró en \$968,969 millones con un incremento del 507.0% en lo corrido del año. Dentro de éste se encuentran las inversiones negociables por \$228,003 millones, un crédito otorgado a la filial Inversiones y Construcciones Estratégicas por \$67,372 millones, la operación de cobertura mediante un contrato *forward* por \$9,970 millones y dividendos por recaudar que suman \$307,161 millones. Los pasivos totales terminaron en \$788,520 millones con un incremento del 29.81% en lo corrido del año, dentro de los cuales se encuentran las operaciones repo por \$29,609 millones, los créditos de tesorería por \$121,147 millones y los bonos a largo plazo por \$250.000 millones. Es de anotar que durante el trimestre fue cancelada la emisión de papeles comerciales por \$233.652 millones. La Compañía cierra con un coeficiente de endeudamiento del 4.6%. El patrimonio de los accionistas terminó a marzo de 2011 con \$16.3 billones para una variación negativa de 7.18% en lo corrido del año y un valor intrínseco por acción de \$34,753.35.

A continuación detallamos el rubro de las cuentas, antes de eliminaciones, que se incorporaron a GRUPOSURA provenientes de la escisión de su filial Portafolio de inversiones Suramericana S.A. – en Liquidación:

Disponible		47,001,981
Inversiones		1,461,637,429
Negociables	68,863,481	
Permanentes	<u>1,392,773,948</u>	
Deudores		720,931,809
Valorización		4,832,047,274
Pasivos estimados		3,016,003
Otros pasivos		85,355,508
Patrimonio		6,973,246,981
Capital social	11,742,412	
Superávit de capital	284,822,800	
Reservas	1,396,566,407	
Revalorización del patrimonio	428,704,327	
Superávit por valorización	4,832,047,274	
Utilidades del ejercicio	<u>19,363,761</u>	

Por la incorporación de estos rubros a los estados financieros de GRUPOSURA, no es posible mantener la comparabilidad de las cifras frente al balance general a diciembre de 2010 y al estado de resultados a marzo de 2010.

#### Hechos relevantes del trimestre

- La Superintendencia de Sociedades y Superintendencia Financiera aprobaron la escisión de la filial Portafolio de Inversiones Suramericana, en Liquidación, que fue incorporada a los estados financieros de su matriz Grupo de Inversiones Suramericana S.A..
- GRUPOSURA compró la participación accionaria en Enlace Operativo S.A. que tenían Suramericana S.A. y Protección S.A., quedando así con una participación del 100% directa e indirecta.
- La Superintendencia de Industria y Comercio (SIC) autorizó la compra de CompuRedes por parte de la filial de GRUPOSURA, Enlace Operativo, con lo cual esta última fortalecerá y ampliará su portafolio de servicios.

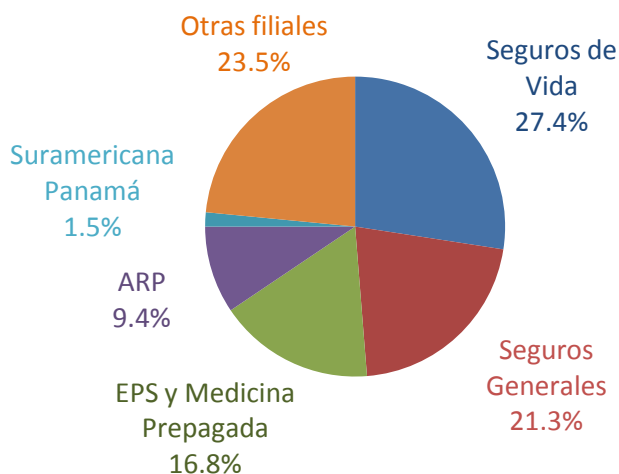
## Resultados de las principales inversiones

### SURAMERICANA S.A. y filiales

**Suramericana S.A.**, la compañía holding de seguros y seguridad social, acumuló ingresos por \$32,875 millones a marzo 31 de 2011, con un decrecimiento del 83% respecto a igual período de 2010. Estos ingresos provienen, en su mayoría, del método de participación de las filiales que suman \$34,045 millones, esta disminución frente al 2010 se generó por los ingresos extraordinarios que se obtuvieron el año pasado por 176,077 millones, gracias a la reclasificación y venta de inversiones de Seguros Generales Suramericana y Seguros de Vida Suramericana a GRUPOSURA, explicadas anteriormente. Los egresos pasaron de \$2,198 millones en 2010 a \$1,459 millones en 2011. Así mismo, la utilidad de la Compañía ascendió a \$30,443 millones, inferior en un 84% a la presentada en marzo de 2010.

Los activos tuvieron una variación positiva del 31%, debido especialmente a la valorización de las inversiones que cerraron en \$1.28 billones. Por su parte, los pasivos pasaron de \$20,718 millones en 2010 a \$253,350 millones en 2011, principalmente debido a los \$186,373 millones entregados por su matriz Grupo de Inversiones Suramericana como anticipo para futuras capitalizaciones. Las ganancias acumuladas del ejercicio permitieron incrementar el patrimonio en un 12%, el cual se ubicó en \$1.31 billones al cierre de marzo de 2011.

Participación de las filiales de Suramericana S.A. en el ingreso (marzo 31 de 2011):



## Seguros Suramericana

La compañía **Seguros Generales Suramericana** acumuló primas por valor de \$245,819 millones, superiores en 15.3% comparados con marzo de 2010. La solución que tuvo un mayor incremento fue Transporte con ingresos por \$9,492 millones, 62.3% superiores respecto al año anterior. La línea que más contribuyó fue Automóviles con un crecimiento del 21.2% e ingresos por \$114,811 millones. Otra solución destacada fue SOAT con una variación positiva de 21.9% y primas por \$39,354 millones.

Los siniestros totales han crecido 13.3%, alcanzando los \$117,810 millones. Como producto de ello, el resultado técnico creció un 23.3%, cerrando en \$30,854 millones. Finalmente, la utilidad neta sumó \$758 millones.

Es importante recordar que el resultado financiero de la compañía en marzo del año pasado, estuvo influenciado en \$100,873 millones por efecto de la reclasificación y venta de parte de su portafolio a GRUPOSURA.

Con respecto a las cuentas del balance, el activo cerró en \$1.28 billones, con un crecimiento del 9.2%, mientras el pasivo aumentó 9.7% debido a una mayor constitución de reservas técnicas. Por su parte, el patrimonio sumó \$379,208 millones, un 7.9% superior al presentado en marzo de 2010 debido al incremento de las reservas.

**Seguros de Vida Suramericana** obtuvo ingresos acumulados por \$316,481 millones, un 17.8% más que en el primer trimestre de 2010. Las líneas de mayor incidencia en este resultado fueron Seguro Previsional con un crecimiento en primas del 43.3% e ingresos por \$57,130 millones, y Vida Individual con un crecimiento en primas del 22.0% e ingresos por \$74,696 millones.

El saldo neto de las reservas aumentó un 10.8%, al pasar de \$34,193 millones en 2010 a \$37,880 millones en 2011.

El resultado financiero tuvo un decrecimiento del 64.6%, también debido a la reclasificación y venta de parte del portafolio a GRUPOSURA en marzo de 2010, lo cual aportó ingresos por \$75,204 millones. De esta forma, al cierre del primer trimestre, la utilidad sumó \$8,943 millones con una variación negativa del 89.8%.

En el balance general, el activo cerró en 3.02 billones, creciendo un 16.9% gracias al incremento en el valor de las inversiones, las cuales cerraron en \$2.26 billones. El pasivo varió en 18.9% debido, al igual que en la compañía de seguros generales, al aumento en las reservas técnicas de seguros. Finalmente, el patrimonio ascendió a \$681,234 millones, un 10.4% superior con respecto a marzo de 2010.

En conjunto, **Seguros Generales Suramericana** y **Seguros de Vida Suramericana**, presentaron ingresos acumulados por primas de \$562,299 millones a marzo de este año, 16.7% superiores al mismo período de 2010. Los siniestros retenidos alcanzaron los \$295,594 millones, creciendo el 26.7%. El resultado técnico cerró en \$42,244 millones, con una variación negativa del 8.6%.

### ARP Sura

La Administradora de Riesgos Profesionales Suramericana, **ARP SURA**, presentó a marzo 31 de 2011 ingresos por \$108,751 millones, 18.9% superiores a los obtenidos en igual período del año anterior. El resultado técnico cerró en \$15,405 millones, con un decrecimiento de 35.1%.

El producto de las inversiones aumentó 21.6%, pasando de \$14,367 millones en el primer trimestre de 2010 a \$17,473 millones este año. El valor de la utilidad neta fue de \$15,235 millones, inferior en un 26.3% a los \$20,675 millones presentados en el mismo período del año anterior.

Dentro del balance, el patrimonio aumentó un 9.6%, llegando a \$161,999 millones en marzo de 2011. El activo, por su parte, cerró en \$850,729 millones, superior en 18.2%, y el pasivo aumentó 20.4% para llegar a \$688,730 millones, donde se destaca el aumento en las reservas técnicas en un 21%, con saldo final de \$618,165 millones, lo que representa un mayor control del riesgo.

### EPS Sura

**EPS SURA**, la compañía de planes de salud obligatorios y complementarios, incrementó sus ingresos en un 17%, alcanzando la suma de \$184,990 millones al cierre del primer trimestre. La siniestralidad cerró en 88.0%.

El resultado financiero fue de \$4,195 millones, con una variación positiva de 11%, mientras la utilidad neta de la Compañía ascendió a \$5,858 millones a marzo de 2011.

El activo creció un 18.4% y cerró en \$205,686 millones. Se destaca el buen nivel de las inversiones de liquidez que cerraron en \$38,066 millones, representando un incremento del 86% respecto al mismo período de 2010. Dentro del pasivo, las cuentas por pagar se redujeron a \$13,435 millones, cuando en 2010 el saldo era de \$16,366 millones. El pasivo total sumó 149,376 millones, un 16.6% más que el periodo anterior.

Finalmente, el patrimonio cerró en \$56,310 millones en 2011, para un aumento de 23.3%.

### BANCOLOMBIA S.A. (Individual)

Al 31 de marzo de 2011, **Bancolombia** registró utilidades acumuladas, sin consolidar, por \$473,469 millones, mostrando un incremento de 10.2% comparado con las cifras del mismo periodo de 2010. Los ingresos netos acumulados por concepto de intereses tuvieron un buen desempeño, incrementándose 27.1% hasta llegar a \$664,776 millones.

Los activos sin consolidar sumaron \$52.1 billones con un incremento de 24.9%; el patrimonio alcanzó \$8.1 billones, aumentando 20%. Los cargos netos por provisiones acumulados totalizaron \$57,274 millones, un 8.7% inferior a los registrados el año anterior.

La cartera de crédito y leasing financiero neto se incremento en 31.0% llegando a \$34.7 billones. Destacamos la dinámica de la cartera comercial y de consumo con crecimientos de 31.1% y 36.0% respectivamente. El indicador de calidad de la cartera individual del Banco, que compara cartera vencida frente a cartera bruta, fue de 2.8%. En este mismo periodo, el indicador de cobertura de la cartera vencida fue 173.6%.

La participación para el mes de marzo de 2011 por tipo de producto financiero, según datos de ASOBANCARIA, fue la siguiente: cartera neta 21.4%; cuentas corrientes 22.9%; cuentas de ahorro 20.1 %; CDTs 13.4% y 18.8% en depósitos totales.

## AFP PROTECCIÓN S.A.

Las principales cifras de **Protección**, al cierre de marzo de 2011, muestran que la Administradora cuenta con activos por \$514,570 millones, los cuales representan un incremento del 13.3% frente a los \$454,272 millones registrados al corte del mismo periodo del año anterior.

Con un valor de \$71,001 millones, Protección disminuyó sus ingresos operacionales en un 6% frente a lo obtenido en el mismo periodo del año anterior, debido principalmente a la distribución de las comisiones de los fondos de pensión obligatoria. Se presentó una variación positiva del 53% en la utilidad neta, alcanzando la suma de \$11,250 millones frente a los \$7,357 millones de igual periodo de 2010.

Para el mes de marzo de 2011 el número de afiliados a Protección fue de 3,335,529 personas (sumatoria de afiliados en los fondos de pensión obligatoria, cesantías y pensión voluntaria). En cuanto al valor de los fondos administrados (en pensión obligatoria, cesantías y pensión voluntaria), la Compañía alcanzó la suma de \$30.1 billones, con un crecimiento de 18.9%.

## ENLACE OPERATIVO

Al cierre del primer trimestre de 2011 **Enlace Operativo**, empresa de Outsourcing de Procesos de Negocio (BPO) que ofrece soluciones para la gestión administrativa y de recursos humanos, procesamiento de información, procesamiento de documentos, generación de información y pagos de seguridad social, registró activos por \$7,788 millones con un incremento de 18.0% respecto al mismo periodo del año anterior. Por su parte, los pasivos finalizaron en \$3,280 millones y el patrimonio en \$4,509 millones, creciendo el 10.7% frente a 2010.

La Sociedad obtuvo ingresos por \$6,285 millones, los cuales incluyen ingresos como operador de información por \$4,390 millones y \$1,851 millones por procesos de apoyo y gestión de información, con incrementos frente al mismo periodo del año anterior del 20.3% y 39.5% respectivamente. Los costos de producción y gastos administrativos sumaron \$6,391 millones y los gastos de plan de expansión sumaron \$589 millones, cerrando con una pérdida neta de \$849 millones a marzo de este año.

Enlace Operativo finalizó el primer trimestre con 150.223 empresas afiliadas y 1.515.524 afiliados, para un crecimiento del 2.4% y 6.0% respectivamente con relación a marzo 2010.

El pasado 19 de abril la Superintendencia de Industria y Comercio autorizó a Enlace Operativo para la adquisición de la participación accionaria en CompuRedes S.A., compañía dedicada al outsourcing en soluciones tecnológicas. Obtenida la autorización, la compañía continuará con el cumplimiento de todos los trámites legales encaminados a perfeccionar la citada adquisición.



GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.  
BALANCE GENERAL

	Trimestres			%Var.	
	Mar-11	Mar-10	Dic-10	Mar 11 / Mar 10	Mar 11 / Dic 10
<b>Activo</b>					
<b>Activo corriente:</b>					
Disponibles	\$ 132,528	2,417	118	5382.5%	
Inversiones negociables	228,003	354,970	81,999	(35.8%)	194.8%
Deudores	608,306	238,216	77,335	155.4%	641.8%
Gastos pagados por anticipado	132	126	182	5.0%	(27.3%)
<b>Activo corriente</b>	<b>968,969</b>	<b>595,729</b>	<b>159,634</b>	<b>62.7%</b>	<b>507.0%</b>
Deudores	-	7,824	-	(100.0%)	-
Inversiones permanentes	4,759,789	9,744,103	10,644,902	(51.2%)	(55.3%)
Propiedades, planta y equipo - Vehículo	380	84	391	350.5%	(51.1%)
Otros activos	82	82	82	(0.0%)	-
Valorizaciones	11,359,915	5,031,850	7,363,600	125.8%	54.3%
<b>Activo no corriente</b>	<b>16,120,167</b>	<b>14,783,944</b>	<b>18,008,976</b>	<b>9.0%</b>	<b>(10.5%)</b>
<b>Total activo</b>	<b>\$ 17,089,136</b>	<b>15,379,673</b>	<b>18,168,610</b>	<b>11.1%</b>	<b>(5.9%)</b>
<b>Pasivo y Patrimonio de los Accionistas</b>					
Obligaciones financieras	150,757	19,712	81,838	664.8%	84.2%
Papeles comerciales	-	233,652	233,652	(100.0%)	(100.0%)
Otras obligaciones financieras	-	189,051	-	(100.0%)	
Cuentas por pagar	156,090	136,880	23,804	14.0%	555.7%
Obligaciones laborales	256	95	242	168.0%	5.7%
Ingresos recibidos por anticipado	215,779	107,321	7,099	101.1%	2939.7%
Pasivos estimados y provisiones	15,638	11,575	10,784	35.1%	45.0%
<b>Pasivo corriente</b>	<b>538,520</b>	<b>698,287</b>	<b>357,419</b>	<b>(22.9%)</b>	<b>50.7%</b>
Obligaciones financieras	-	36,750	-	(100.0%)	-
Bonos	250,000	250,000	250,000	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>250,000</b>	<b>286,750</b>	<b>250,000</b>	<b>(12.8%)</b>	<b>-</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>\$ 788,520</b>	<b>985,037</b>	<b>607,419</b>	<b>(20.0%)</b>	<b>29.8%</b>
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>\$ 16,300,616</b>	<b>14,394,636</b>	<b>17,561,191</b>	<b>13.2%</b>	<b>(7.2%)</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>17,089,136</b>	<b>15,379,673</b>	<b>18,168,610</b>	<b>11.1%</b>	<b>(5.9%)</b>
<b>Valor Intrínseco (pesos)</b>	<b>34,753.3</b>	<b>30,689.7</b>	<b>37,440.9</b>	<b>13.2%</b>	<b>(7.2%)</b>

Cifras individuales en millones de pesos al 31 de marzo de 2011, no comparables frente a periodos anteriores, por efecto de su calidad de beneficiaria en el proceso de escisión de Portafolio de Inversiones Suramericana S.A. en Liquidación y en virtud del cual recibió parte del patrimonio de esa sociedad, en marzo de 2011.



**GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.**  
ESTADOS DE RESULTADOS COMPARATIVOS

	Trimestres					Acumulados año		
	T1-11	T1-10	T4-10	Var T1-11 / T1-10	Var T1-11 / T4-10	T1-11	T1-10	%Var
<b>Ingresos operacionales</b>								
Dividendos	57,638	23,606	37,916	144.2%	52.0%	57,638	23,606	144.2%
Intereses	2,755	2,103	5,736	31.0%	(52.0%)	2,755	2,103	31.0%
Utilidad por método de participación, neto	28,261	271,190	67,267	(89.6%)	(58.0%)	28,261	271,190	(89.6%)
Utilidad en venta de inversiones, neto	8,063	30,884	18,728	(73.9%)	(56.9%)	8,063	30,884	(73.9%)
Valoración a precios de mercado, neto	(941)	(968)	21,543	(2.8%)		(941)	(968)	(2.8%)
Reintegro provisiones	6	464	(1,419)	(98.8%)		6	464	(98.8%)
Operaciones de derivados	0	0	1,098	(20.1%)	(100.0%)	0	0	(20.1%)
	<b>95,781</b>	<b>327,278</b>	<b>150,869</b>	<b>(70.7%)</b>	<b>(36.5%)</b>	<b>95,781</b>	<b>327,278</b>	<b>(70.7%)</b>
<b>Gastos operacionales de administración</b>								
Provisión de inversiones	-	-	67	-	(100.0%)	-	-	-
Gastos de personal	1,316	932	1,255	41.2%	4.8%	1,316	932	41.2%
Honorarios	312	614	638	(49.2%)	(51.2%)	312	614	(49.2%)
Gastos Administrativos	6,389	1,163	1,918	449.3%	233.1%	6,389	1,163	449.3%
Depreciaciones	32	21	20	54.1%	59.1%	32	21	54.1%
	<b>8,048</b>	<b>2,730</b>	<b>3,898</b>	<b>194.8%</b>	<b>106.4%</b>	<b>8,048</b>	<b>2,730</b>	<b>194.8%</b>
<b>Utilidad operacional</b>	<b>87,733</b>	<b>324,548</b>	<b>146,971</b>	<b>(73.0%)</b>	<b>(40.3%)</b>	<b>87,733</b>	<b>324,548</b>	<b>(73.0%)</b>
<b>Egresos (ingresos) no operacionales</b>								
Ajustes por diferencia en cambio	(1,569)	7,346	8,081			(1,569)	7,346	
Intereses	8,034	7,227	16,280	11.2%	(50.7%)	8,034	7,227	11.2%
Hastos bancarios - Comisiones	762	197	311	287.3%	145.2%	762	197	287.3%
Gastos extraordinarios - Impuestos asumidos	3	-	-			3	-	
Prima amortizada	3,296	2,190	-	50.5%		3,296	2,190	50.5%
Compensación opción Call ADR	-	1,980	18,022	-100.0%	-100.0%	-	1,980	-100.0%
Diversos	(391)	(0)	122	134787.2%		(391)	(0)	134787.2%
	<b>10,136</b>	<b>18,939</b>	<b>42,816</b>	<b>(46.5%)</b>	<b>(76.3%)</b>	<b>10,136</b>	<b>18,939</b>	<b>(46.5%)</b>
Utilidad antes de impuesto de renta	77,598	305,609	104,155	(74.6%)	(25.5%)	77,598	305,609	(74.6%)
Provisión para impuestos	(1,767)	(1,360)	(2,713)	30.0%	(34.9%)	(1,767)	(1,360)	30.0%
<b>Utilidad neta</b>	<b>75,830</b>	<b>304,249</b>	<b>101,441</b>	<b>(75.1%)</b>	<b>(25.2%)</b>	<b>75,830</b>	<b>304,249</b>	<b>(75.1%)</b>

Cifras individuales en millones de pesos al 31 de marzo de 2011, no comparables frente a periodos anteriores, por efecto de su calidad de beneficiaria en el proceso de escisión de Portafolio de Inversiones Suramericana S.A. en Liquidación y en virtud del cual recibió parte del patrimonio de esa sociedad, en marzo de 2011.