



GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.

La utilidad neta de GRUPOSURA alcanza \$247.2 mil millones, creciendo 2.8%, excluyendo ingresos extraordinarios obtenidos el año pasado y egresos extraordinarios por honorarios y asesorías provenientes de los recientes proyectos de adquisición de compañías.

La Compañía registra un balance positivo al cierre del tercer trimestre: las utilidades acumuladas del tercer trimestre alcanzaron los \$247,180 millones. Los resultados favorables corresponden, principalmente, a los dividendos e intereses recibidos por \$205,779 millones de sus inversiones, así como al buen desempeño de sus filiales, las cuales contribuyeron a través del método de participación patrimonial con la suma de \$79,711 millones. La utilidad en venta de inversiones cerró en \$8,961 millones. En cuanto a los gastos operacionales se incrementaron principalmente por el crédito mercantil \$5,156 millones, originado en la compra adicional del 39.95% de la participación accionaria de Enlace Operativo y de los gastos asumidos de la escisión de Portafolio de Inversiones Suramericana S.A.- en liquidación por \$1,598 millones, en cuanto a los egresos no operacionales se destacan los intereses pagados \$ 22,887 millones producto del endeudamiento y por operaciones de derivados egresos adicionales de \$10,371 millones.

En el transcurso del año en curso 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 del tercer trimestre del año no son comparables con las del mismo periodo en 2010.

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 30 de septiembre, los activos de la Compañía sumaron \$16.44 billones con una disminución del 9.52% 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 16.3%. El activo corriente cerró en \$553.353 millones con un incremento del 246.6% en lo corrido del año; dentro de éste se encuentran las inversiones negociables por \$22,989 millones, un crédito otorgado a sus filiales por \$ 55,716 millones, depósito para la suscripción de inversiones por \$242,632 millones, depósito en garantía para respaldar el negocio con ING por \$63,202 millones, y dividendos por recaudar que suman \$127,411 millones.

Los pasivos totales terminaron en \$420,905 millones con una disminución del 30.7% en lo corrido del año, dentro de los cuales se encuentran los bonos a largo plazo por \$250,000 millones. Es de anotar que en lo transcurrido del año fue cancelada la emisión de papeles comerciales por \$233,652 millones y obligaciones financieras por \$81,838 millones. La Compañía cierra con un



coeficiente de endeudamiento del 2.6%. El patrimonio de los accionistas terminó a septiembre de 2011 con \$16.01 billones para una variación negativa de 8.8% en lo corrido del año y un valor intrínseco por acción de \$34,149.80 pesos.

Hechos relevantes del trimestre

- La Junta Directiva aprobó el reglamento para la emisión y colocación de 120 millones de acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto. Las acciones serán ofrecidas mediante oferta pública una vez se obtenga la autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia, para lo cual la compañía se encuentra adelantando todos los trámites pertinentes.
- Grupo de Inversiones Suramericana fue seleccionado como comprador para la adquisición de los activos poseídos en Colombia, Méjico, Chile, Perú y Uruguay de pensiones y seguros de ING Insurance International B.V., filial de ING Group N.V. Hecho que sólo se concretó hasta la firma del contrato de adquisición de los mismos en la madrugada del lunes 25 de julio, tal como fue informado de manera oportuna al mercado.

El valor patrimonial de la operación es de 2,615 millones de Euros (3,763 millones de dólares a la tasa de cambio de dicho día), para esto la Sociedad cuenta con diversas fuentes de recursos, entre ellas la próxima emisión de acciones, así como cartas de compromiso de créditos por seis bancos internacionales y tres locales que le permitirían, en unión con los cerca de USD 500 millones que tiene disponibles en caja, pagar la totalidad de la operación. No obstante lo anterior, GRUPOSURA ha adelantado diversos proyectos que la lleven a tener niveles de deuda que le permitan mantener su grado de inversión y que a la vez optimicen la rentabilidad de la adquisición para sus accionistas. Uno de ellos es el acompañamiento en la compra, en carácter de socios minoritarios de fondos internacionales, que aportarán conocimientos y estrategias hacia el futuro de una nueva holding de AFPs latinoamericana, la que se espera listar en bolsa en unos tres a cuatro años, una vez haya potencializado sus resultados. En este punto es importante recordar que entre los activos a adquirir hay adicionalmente a los fondos de pensiones, aseguradoras y entidades financieras que complementan perfectamente el portafolio actual de GRUPOSURA.

Se espera que la transacción se perfeccione a finales de este año, una vez recibidas las autorizaciones en cada país, momento en el que se haría el pago y que con base en las proyecciones actuales, significaría unas relaciones de 1.8 veces el valor en libros y de 14.9 veces sus utilidades; múltiplos que están en el rango medio de transacciones recientes y de compañías listadas en bolsas de la región. Con base en las proyecciones actuales de la administración, estos flujos crecerían a una tasa del 17% anual durante los siguientes cuatro años, lo que permitiría, de acuerdo con los análisis realizados por GRUPOSURA incrementar un 40% sus utilidades por acción en el año 2012, llegando a un 100% por encima de las actuales para el año 2015.



- La Compañía, dentro del proceso de adquisición de la operación de seguros y pensiones de ING en América Latina, informa que la Superintendencia del Mercado de Valores del Perú ha expedido la Resolución Directoral de Patrimonios Autónomos No. 041-2011-F/94.06.02, mediante la cual manifiesta que la adquisición de ING Fondos SAF S.A.C. por parte de Grupo de Inversiones Suramericana, no requiere autorización de dicha entidad.

Este pronunciamiento representa la culminación del trámite ante la Superintendencia del Mercado de Valores del Perú. Gruposura continúa avanzando con el proceso de autorización en ese país para la adquisición de la participación en InVita Seguros de Vida S.A. y de la AFP Integra por parte de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

- La Comisión Federal de Competencia de México (COFECO) y con respecto a las entidades de dicho país, ha publicado en su página web la autorización de la operación. El oficio que hace referencia a esta autorización aún no ha sido notificado a la Compañía, lo cual ocurrirá dentro de los próximos días.

En México continúa en trámite la autorización por parte de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público; de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y de la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (CON SAR).

- Se informa que la Corporación Financiera Internacional IFC – Grupo del Banco Mundial, ha incluido dentro de sus proyectos a evaluar, la participación como co-inversionista de Grupo de Inversiones Suramericana en el proyecto de adquisición de los activos de ING en América Latina, con el fin de fortalecer la industria de administración de fondos de pensiones privados en la región, apoyando a GRUPOSURA en su plan de expansión.

Una vez el proyecto haya sido evaluado y aprobado por los órganos directivos de la IFC se informarán al mercado los detalles de dicha participación.

- Se constituyó una sociedad filial denominada Grupo de Inversiones Suramericana España, S.L., esta sociedad se encuentra domiciliada en Madrid y en consecuencia se registrará por leyes españolas, cuenta con un capital suscrito de EUR 3,000, la participación directa de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. en esta sociedad es del 100% y será una de las entidades que participe en la adquisición de los negocios de seguros, pensiones y fondos de inversión de ING en América Latina.
- Se constituyó una sociedad filial denominada Inversiones Internacionales Gruposura S.A. Esta sociedad se registrará por leyes colombianas, cuenta con un capital autorizado de \$2,000,000,000, la participación directa de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. es del 94% y vía indirecta del 100% y será una de las entidades que participe en la adquisición de los negocios de seguros, pensiones y fondos de inversión de ING en América Latina.



- Su filial Enlace Operativo S.A. adquirió la participación accionaria en la sociedad colombiana Compuredes S.A. dedicada al outsourcing en soluciones tecnológicas.

La compraventa de acciones se realizó entre las sociedades Enlace Operativo S.A. y Negocios Belvedere S.A.S., matriz de la sociedad Compuredes S.A., por un valor aproximado de \$35,000 millones de pesos. La adquisición se encuentra en línea con la estrategia de crecimiento de Grupo de Inversiones Suramericana en el sector de Servicios, principalmente en lo que tiene que ver con Tercerización de Procesos (BPO).

SURAMERICANA

Suramericana S.A., la compañía holding de seguros y seguridad social, acumuló ingresos por \$131,108 millones a septiembre, con un decrecimiento del 58.7% respecto a igual período de 2010. Estos ingresos provienen, en su mayoría, del método de participación de las filiales que suma \$128,667 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.

Los egresos pasaron de \$4,991 millones en 2010 a \$14,521 millones en 2011, dado principalmente por el ajuste de la diferencia en cambio. Así mismo, la utilidad de la Compañía ascendió a \$113,463 millones, inferior en un 63.4% a la presentada en septiembre de 2010, debido al comportamiento de los ingresos.

Los activos tuvieron una variación positiva del 22.3%, debido especialmente a la valorización de las inversiones que cerraron en \$1.60 billones. Por su parte, los pasivos se incrementaron en un 1,784%, al pasar de \$11,985 millones en 2010 a \$225,814 millones en 2011, representado principalmente por \$186,373 millones pagados por su Matriz Grupo de Inversiones Suramericana como anticipo para futuras capitalizaciones.

Las ganancias acumuladas del ejercicio permitieron incrementar el patrimonio en un 6.2%. Al cierre de septiembre, éste se ubicó en \$1.40 billones.

Seguros Generales Suramericana

La compañía Seguros Generales Suramericana acumuló primas por valor de \$837,186 millones, un 16.9% más de lo alcanzado en septiembre de 2010. La solución que tuvo un mayor incremento es Transporte con ingresos por \$30,380 millones, 22.8% superiores respecto al año anterior. La línea que más contribuyó fue automóviles con un crecimiento del 16.4%, al cerrar en \$363,194 millones de ingresos. Otra solución destacada fue SOAT con una variación positiva de 20.2% y primas por \$120,028 millones.



Los siniestros totales han crecido un 30.3%, alcanzando los \$403,102 millones, producto de ello, el resultado técnico creció un 7.1%, cerrando en \$119,448 millones, finalmente, la utilidad neta fue de \$17,019 millones.

Es importante recordar que el resultado financiero de la compañía a septiembre 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 \$1.37 billones, creciendo el 7.8%, y se presentó un aumento del pasivo de 13.2% debido a una mayor constitución de reservas técnicas. Por su parte, el patrimonio sumó \$390,500 millones, un 3.7% inferior al de septiembre de 2010.

Seguros de Vida Suramericana

Seguros de Vida Suramericana obtuvo ingresos acumulados por \$1.09 billones, un 17.2% más que el tercer trimestre de 2010. Las líneas de mayor incidencia en este resultado son seguro previsional con un crecimiento en primas del 48.8% e ingresos por \$193,733 millones, y vida individual con un crecimiento en primas del 19.5% e ingresos por \$320,946 millones.

El resultado financiero tuvo un decrecimiento del 43.5%, aportando \$113,522 millones, 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 tercer trimestre, la utilidad sumó \$57,727 millones con una variación negativa del 57.9%.

En el balance general, el activo creció un 16.8% gracias al incremento en el valor de las inversiones, las cuales cerraron en \$2.42 billones. El pasivo varió en 20.3% debido, igual que Seguros Generales, al aumento en las reservas técnicas de seguros. Finalmente, el patrimonio ascendió a \$726,504 millones, un 6.1% superior con respecto a septiembre de 2010.

En conjunto, las compañías de seguros presentaron ingresos acumulados por primas de \$1.92 billones a septiembre de este año, 17.1% superiores al mismo período de 2010. Por su parte, los siniestros retenidos alcanzaron los \$1.07 billones, creciendo el 22.9%. El resultado técnico cerró en \$187,858 millones, con una variación negativa del 14.4%.

El resultado de las inversiones cerró el tercer trimestre con un valor de \$137,646 millones, decreciendo al 59.2%.

Por su parte, la utilidad sumó \$74,745 millones, lo que representa un decrecimiento del 72.7%.

ARP Sura

La Administradora de Riesgos Profesionales Suramericana, ARP SURA, presentó a septiembre ingresos por \$351,792 millones, 19.7% superiores a los obtenidos en igual período del año anterior. El resultado técnico cerró en \$64,776 millones, con un crecimiento de 2.2% respecto a 2010.



El producto de las inversiones aumentó un 1.4%, pasando de \$46,045 millones en el tercer trimestre de 2010 a \$46,693 millones este año. Al cierre de septiembre, el valor de la utilidad neta fue de \$49,639 millones, inferior en un 4.7% a los \$52,109 millones presentados en el mismo período del año anterior.

Dentro del balance el patrimonio se incremento un 8.6% llegando a \$196,069 millones en septiembre de 2011. El activo, por su parte, cerró en \$937,642 millones, superior en 17.7%, y el pasivo aumentó 20.4% a \$741,573 millones, donde se destaca el aumento en las reservas técnicas en un 20.9%, con saldo final de \$674,158 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 12.4% alcanzando la suma de \$600,124 millones. La siniestralidad cerró en 539,840 con un incremento del 12.5%.

El resultado financiero fue de \$12,601 millones, con una variación positiva de 6.0%. La utilidad neta de la Compañía ascendió a \$7,126 millones, superiores en un 160.2% a los \$2,739 millones de septiembre de 2010.

El activo creció un 22.1% y cerró en \$219,759 millones. Se destaca el buen nivel de las inversiones de liquidez que cerraron en \$74,025 millones, representando un incremento del 127.4% respecto al mismo período de 2010. El pasivo cerró en \$162,365 millones un 23.2% más que el periodo anterior. Finalmente, el patrimonio cerró en \$57,394 millones en septiembre de 2011, para un aumento de 19.2%.

RESULTADOS BANCOLOMBIA (Individual)

Al 30 de Septiembre de 2011, Bancolombia registró utilidades acumuladas, sin consolidar, por \$931,803 millones, mostrando un incremento de 13.28% comparado con las cifras del mismo periodo de 2010. Los ingresos por interés acumulados tuvieron un buen desempeño, tanto los provenientes de la cartera como los generados por las inversiones, incrementándose 19.3% y 74.9% respectivamente, alcanzando en total 3.1 billones y un incremento total de 23.6%.

Los activos sin consolidar sumaron \$57.8 billones con un incremento de 25.8%; el patrimonio alcanzó \$8.3 billones aumentando 12.8%. Los cargos netos por provisiones de cartera acumulados totalizaron \$295,646 millones, un 17.2% inferior a los registrados el año anterior.

El indicador de calidad de la cartera individual del Banco, que compara cartera vencida frente a cartera bruta, fue de 2.51%. En este mismo periodo, el indicador de cobertura de la cartera vencida fue 174.45%.



La participación, según datos de ASOBANCARIA, para el mes de Septiembre de 2011 por tipo de producto financiero fue la siguiente: cartera neta 21.2%; cuentas corrientes 23.9%; cuentas de ahorro 20.5%; CDTs 13.3% y 19.0% en depósitos totales.

AFP PROTECCIÓN S.A.

Las principales cifras de Protección, al cierre de septiembre de 2011, muestran los siguientes resultados: La Administradora cuenta con activos por \$760,898 millones, los cuales representan un incremento del 46.8% frente a los \$518,147 millones registrados al corte del mismo periodo del año anterior.

Con un valor de \$210,672 millones, Protección disminuyó sus ingresos operacionales en un 12% frente a los \$239,202 millones obtenidos el año anterior, debido principalmente al comportamiento de las comisiones en los fondos de pensión obligatoria. De igual manera se presentó una disminución del 45% en la utilidad neta, alcanzando la suma de \$39,455 millones frente a los \$71,714 millones del mismo periodo de 2010.

Para el mes de septiembre de 2011 el número de afiliados de Protección fue de 3,318,523 personas (sumatoria de afiliados en los fondos de pensión obligatoria, cesantías y pensión voluntaria). En cuanto al valor de los fondos administrados (los fondos de pensión obligatoria, cesantías y pensión voluntaria), la Compañía alcanzó la suma de \$30.1 billones, con decrecimiento registrado de 2.3%. La participación de mercado en el valor de fondos administrados fue de 25.9%.

ENLACE OPERATIVO

Al cierre del tercer 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 \$48,735 millones con un incremento de 363.4% respecto al mismo periodo del año anterior, cifras no comparables por la adquisición de de Compuredes S.A., compañía dedicada al outsourcing en soluciones tecnológicas (ITO). Por su parte, los pasivos finalizaron en \$4,192 millones y el patrimonio en \$44,543 millones.

La Sociedad obtuvo ingresos por \$20,077 millones, los cuales incluyen ingresos como operador de información por \$15,031 millones y \$6,188 millones por procesos de apoyo y gestión de información, con incrementos frente al mismo periodo del año anterior del 20.4% y 39.4% respectivamente. Los costos de producción y gastos administrativos sumaron \$24,213 millones, cerrando con una pérdida neta de \$4,177 millones a septiembre de este año.



Enlace Operativo finalizó el tercer trimestre en la Planilla Integrada de Liquidación de Aportes – PILA, con 154,937 empresas afiliadas y 1,531,141 afiliados, para un crecimiento del 5.4% y 6.7% respectivamente con relación a septiembre 2010.



GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.

Balances Generales

	Trimestres				%Var.		
	Sep-11	Sep-10	Jun-11	Dic-10	Sep 11 / Sep 10	Sep 11 / Jun 11	Sep 11 / Dic 10
Activo							
Activo corriente:							
Disponibles	\$ 21,805	5,716	75,472	118	281.5%	(71.1%)	
Inversiones negociables	22,989	721,352	393,139	81,999	(96.8%)	(94.2%)	(72.0%)
Deudores	506,424	264,977	481,684	77,335	91.1%	5.1%	554.8%
Gastos pagados por anticipado	2,135	32	83	182	6678.7%	2482.0%	
Activo corriente	553,353	992,076	950,378	159,634	(44.2%)	(41.8%)	246.6%
Deudores	-	7,824	-	-	(100.0%)	-	-
Inversiones permanentes	4,970,654	10,156,910	4,643,873	10,644,902	(51.1%)	7.0%	(53.3%)
Propiedades, planta y equipo - Vehículo	468	48	349	391	883.8%	34.1%	19.8%
Otros activos	82	82	82	82	-	-	0.0%
Valorizaciones	10,913,879	6,457,920	11,662,796	7,363,600	69.0%	(6.4%)	48.2%
Activo no corriente	15,885,084	16,622,783	16,307,100	18,008,976	(4.4%)	(2.6%)	(11.8%)
Total activo	\$ 16,438,437	17,614,859	17,257,478	18,168,610	(6.7%)	(4.7%)	(9.5%)
Pasivo y Patrimonio de los Accionistas							
Obligaciones financieras	-	265,467	53,170	81,838	(100.0%)	(100.0%)	(100.0%)
Papeles comerciales	-	233,652	-	233,652	(100.0%)	-	(100.0%)
Otras obligaciones financieras	-	456,204	-	-	(100.0%)	-	-
Cuentas por pagar	82,432	84,308	129,869	23,804	(2.2%)	(36.5%)	246.3%
Obligaciones laborales	321	110	265	242	191.5%	21.0%	32.5%
Ingresos recibidos por anticipado	77,760	38,064	140,825	7,099	104.3%	(44.8%)	995.4%
Pasivos estimados y provisiones	10,392	7,773	9,589	10,784	33.7%	8.4%	(3.6%)
Pasivo corriente	170,905	1,085,578	333,717	357,419	(84.3%)	(48.8%)	(52.2%)
Obligaciones financieras	-	-	-	-	-	-	-
Bonos	250,000	250,000	250,000	250,000	-	-	-
Pasivo no corriente	250,000	250,000	250,000	250,000	-	-	-
Total pasivo	\$ 420,905	1,335,578	583,717	607,419	(68.5%)	(27.9%)	(30.7%)
Total patrimonio de los accionistas	\$ 16,017,532	16,279,282	16,673,761	17,561,191	(1.6%)	(3.9%)	(8.8%)
Total pasivo y patrimonio	16,438,437	17,614,859	17,257,478	18,168,610	(6.7%)	(4.7%)	(9.5%)
Valor Intrínseco (pesos)	34,150	34,708	35,549	37,441	(1.6%)	(3.9%)	(8.8%)

Cifras en millones de pesos.



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

	Trimestres					Acumulados año		
	Sep-11	Sep-10	Jun-11	%Var	%Var	Sep-11	Sep-10	%Var
	T3-11	T3-10	T2-11	Var T3-11 / T3-10	Var T3-11 / T2-11	T3-11	T3-10	%Var
Ingresos operacionales								
Dividendos	63,706	35,160	75,423	81.2%	(15.5%)	196,766	102,983	91.1%
Intereses	1,917	3,810	4,341	(49.7%)	(55.8%)	9,013	8,700	3.6%
Utilidad por método de participación, neto	37,207	128,532	14,243	(71.1%)	161.2%	79,711	499,793	(84.1%)
Utilidad en venta de inversiones, neto	374	109	524	243.2%	(28.7%)	8,961	32,682	(72.6%)
Valoración a precios de mercado, neto	(366)	(4,489)	(510)	(91.8%)	(28.2%)	(1,817)	(1,573)	15.6%
Reintegro provisiones	223	1,384	2,638	(83.9%)	(91.5%)	2,867	1,434	99.9%
Operaciones de derivados	-	5,428	-	(100.0%)	-	-	5,428	(100.0%)
	103,060	169,934	96,659	(39.4%)	6.6%	295,500	649,449	(54.5%)
Gastos operacionales de administración								
Provisión de inversiones	(27)	(206)	115	(86.9%)		88	77	15.3%
Gastos de personal	1,372	1,286	2,469	6.6%	(44.4%)	5,156	3,693	39.6%
Honorarios	2,050	267	1,783	669.2%	15.0%	4,144	1,197	246.2%
Gastos Administrativos	4,525	1,603	2,764	182.2%	63.7%	13,677	4,102	233.4%
Depreciaciones	36	16	31	121.7%	16.3%	98	57	71.1%
	7,955	2,966	7,161	168.2%	11.1%	23,164	9,126	153.8%
Utilidad operacional	95,105	166,968	89,498	(43.0%)	6.3%	272,336	640,323	(57.5%)
Egresos (ingresos) no operacionales								
Ajustes por diferencia en cambio	(14,692)	(8,818)	(963)	66.6%	1426.4%	(17,223)	(236)	7207.3%
Hastos bancarios - Comisiones	6,595	10,346	-	(36.3%)		22,887	30,010	(23.7%)
Gastos extraordinarios - Impuestos asumidos	-	-	711	-	(100.0%)	714	176	304.9%
Prima amortizada	(3,296)	3,384	-			-	5,574	(100.0%)
Compensación opción Call ADR	10,371	0	-			10,371	5,091	103.7%
Diversos	(233)	(4)	94	5884.6%		(531)	(5)	10520.0%
	(1,256)	4,908	7,337			16,217	40,611	(60.1%)
Utilidad antes de impuesto de renta	96,361	162,060	82,160	(40.5%)	17.3%	256,119	599,712	(57.3%)
Provisión para impuestos	(3,290)	(2,133)	(3,883)	54.3%	(15.3%)	(8,940)	(4,887)	82.9%
Utilidad neta	93,072	159,928	78,278	(41.8%)	18.9%	247,180	594,825	(58.4%)

Cifras en millones de pesos.



GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.

GRUPOSURA's net income reaches \$247.2 million, increasing 2.8%, excluding non recurrent income in 2010 and the expenses coming from recent projects in which the company is involved.

The Company recorded a positive balance at the end of Q3 2011, with YTD profits reaching COP 247,180 million. This was mainly due to having received COP 205.779 million in dividends and interest payments on its investments as well as a good level of performance on the part of its subsidiaries from which the Company posted COP 79,711 million via the equity method. Profits from the sale of investments totaled COP 8,961 million. YTD operating expense increased due to additional goodwill in the amount of COP 5.156 million incurred with the purchase of another 39.95% stake in Enlace Operativo, as well as other expense incurred with the spin-off of Portafolio de Inversiones Suramericana S.A.- "Subject to Liquidation" for another COP 1,598 million. Non-operating expense included COP 22,887 million in interest paid on loans and COP 10,371 million in additional expense on derivatives.

One of the highlights of this year was that GRUPOSURA's subsidiary Portafolio de Inversiones Suramericana S.A. "Subject to Liquidation" was finally spun-off and subsequently absorbed by the parent company, Grupo de Inversiones Suramericana. Therefore the figures for this third quarter are not comparable with those of the same period last year.

As for subsidiary revenues, posted via the equity method, it is worth noting during Q1 2011 Seguros Generales Suramericana and Seguros de Vida Suramericana obtained extraordinary profits from having reclassified certain strategic investments in their portfolios and sold these to GRUPOSURA.

On the other hand, at September 30, the Company's assets came to COP 16.44 billion, showing a drop of 9.52% compared to year-end 2010; this due to declining market prices for its listed equity investments with the IGBC stock index falling by 16.3%. Current assets came to COP 553.353 million showing a YTD increase of 246.6%; these included (i) COP 22.989 million in negotiable instruments; (ii) a loan of COP 55,716 million to its subsidiaries; (iii) a deposit on the subscription of investments for COP 242,632 million (iv) a security deposit on the acquisition of the ING assets for COP 63,202 million, and (v) dividends receivable amounting to COP 127,411 million.

Finally, total liabilities came to COP 420,905 million, showing a YTD drop of 30.7%. These included long-term bonds for COP 250,000 million. It is worthwhile noting that this year, the Company paid off an issue of commercial paper for COP 233.652 million as well as financial obligations in the amount of COP 81,838 million. The Company's debt ratio at the end of Q3 2011 came to 2.6%. Shareholders' equity came to COP 16.01 billion at September 30, 2011 showing a YTD drop of 8.8% and an intrinsic share price of COP 34,149.80.



Highlights for Q3 2011

- The Board of Directors approved the rules and regulations for issuing and placing 120 million preferred non-voting shares. These shares shall be placed through a public offering once due authorization has been obtained from the Colombian Superintendency of Finance for which the Company is currently conducting all the required procedures.
- Grupo de Inversiones Suramericana was selected as the buyer for all those pension and insurance assets in Colombia, Mexico, Chile, Peru and Uruguay belonging to ING Insurance International B.V., a subsidiary of the ING Group N.V. This was only decided when the corresponding acquisition agreement was signed in the early hours of Monday July 25, as we opportunely informed the market.

The value of these assets comes to €2,615 million (USD 3,763 million based on the exchange rate applicable on said date) for which the Company has laid on different sources of financing, including an upcoming issue of shares as well as letters of commitment for loans from six international and three local banks, which together with almost USD 500 million that the Company has in available funds shall be used to pay the entire acquisition. In spite of this, however, GRUPOSURA has embarked on several different plans to ensure that its level of indebtedness allows it to maintain its investment grade as well as optimizing the return on this acquisition for its shareholders. The first of these is having secured the backing of certain minority partners for this purchase, these being international funds who shall be providing their expertise as well as strategies for a new holding of Latin American pension funds going forward, which we expect to list on the stock exchange in three or four years time, once we are able to leverage the financial results of the new acquisitions. Here it is important to note that these not only include pension funds but also insurance companies and financial institutions that form a perfect complement to GRUPOSURA's current portfolio of investments.

We expect this acquisition to be completed either at the end of this year or early next year, once due authorization has been issued in each country, whereupon the corresponding payment shall be made. Based on our current projections, this price gives a book value ratio of 1.8 and a profit ratio of 14.9, all of which are within the average range in terms of recent acquisitions and companies listed on the Latin American stock exchanges. Based on senior management's current projections, earnings from the acquired companies are set to grow at an annual rate of 17% over the next four years, which based on the recent analyses drawn up by GRUPOSURA shall allow it to increase its own earnings per share by 40% in 2012, rising to 100% of current earnings by 2015.

- With regard to the acquisition of the ING insurance and pension firms in Latin America, the Company confirms that Peru's Superintendency of Securities has issued the Official Resolution for Stand-Alone Trusts No. 041-2011- F/94.06.02, stating that the acquisition of



ING Fondos SAF S.A.C. on the part of Grupo de Inversiones Suramericana does not require any authorization from said authorities.

With this the Company concluded the legal procedures before Peru's Superintendency of Securities. Gruposura continues with the authorization procedures in this same country with regard to the purchase of a stake in InVita Seguros de Vida S.A. and in the pension firm AFP Integra this before Peru's Superintendency of Banking, Insurance and Pension Funds.

- The Mexican Federal Competition Commission (COFECO in Spanish) has published its authorization on its respective website, thereby giving the go-ahead for the assets to be acquired in this country. The notice corresponding to this authorization has still not been formally given, but the Company expects this to occur within the next few days.

In Mexico, the Company continues with authorization procedures before the Ministry of Finance and Public Credit, the national Banking and Securities Commission as well as the National Commission for the Retirement Savings System (CONSAR in Spanish).

- We are also pleased to report that the International Finance Corporation (IFC) attached to the World Bank Group is studying the possibility of becoming a co-investor along with Grupo de Inversiones in the acquisition of the ING assets in Latin America, this in order to strengthen the private pension firm industry within the region, while giving its support to GRUPOSURA's expansion plan.

providing the market with further details as to its final participation.

- A subsidiary has been set up, called Grupo de Inversiones Suramericana España, S.L., which is domiciled in Madrid and governed by Spanish Law. It has a subscribed capital of €3.000 and is wholly-owned by Grupo de Inversiones Suramericana S.A. This company shall be one of the entities that shall be participating in the acquisition of ING's insurance, pension and investment fund business in Latin America.

Another subsidiary, Inversiones Internacionales Gruposura S.A. was also set up. This shall be governed by Colombian law, have an authorized share capital of COP 2.000.000.000 and Grupo de Inversiones Suramericana S.A. shall have a 94% direct stake along with a 100% indirect stake. This shall also be one of the entities that shall be participating in the acquisition of ING's insurance, pension and investment fund business in Latin America.

- The Company's subsidiary Enlace Operativo S.A. acquired a stake in the ITO firm, Compuredes S.A..

These shares were purchased by Enlace Operativo S.A. from Negocios Belvedere S.A.S., the former parent company of Compuredes S.A., for an approximate value of COP 35.000 million. This is in keeping with the growth strategy that Grupo de Inversiones Suramericana is



currently implementing within the service sector, specifically in regard to Business Process Outsourcing (BPO).

SURAMERICANA

Suramericana S.A., the Group's social security and insurance holding, posted COP 131,108 million in revenues for Q3, showing a drop of 58.7% compared to the same period last year. The bulk of this figure subsidiary revenues, recorded via the equity method that came to COP 128,667 million. This YoY decline was due to the level of extraordinary income obtained last year, namely COP 176,077 million, with the reclassification and sale of investments formerly held by Seguros Generales Suramericana and Seguros de Vida Suramericana to GRUPOSURA.

Expense went from COP 4,991 million in 2010 to COP 14,521 million in 2011, mainly due to adjustments made on exchange differences. Also, the Company's profits came to COP 113,463 million which were 63.4% lower than those of the same period last year, mainly due to lower revenues.

Assets increased by 22.3%, mainly due to investment appraisals totaling COP 1.60 billion. On the other hand, liabilities rose by 1,784%, going from COP 11,985 million in 2010 to COP 225,814 million in 2011, given the COP 186,373 million paid out by the parent company, Grupo de Inversiones Suramericana, as an advance payment on future capitalization.

YTD earnings increased shareholders equity by 6.2%, to COP 1.40 billion at the end of Q3.

Seguros Generales Suramericana

Seguros Generales Suramericana obtained COP 837,186 million in premiums at the end of Q3 2011, which were 16.9% higher than those of the same period last year. Overall transport insurance posted the highest growth with revenues of COP 30,380 million, that is to say 22.8% higher than for last year. However car insurance was the main driver of the Company's performance, with revenues increasing by 16.4% to COP 363,194 million. Another top performing line of insurance was the Mandatory Road Insurance (SOAT) with a growth of 20.2% and premiums totaling COP 120,028 million .

Total claims have increased by 30.3% to COP 403,102 million, and consequently the Company's technical result rose by 7.1% to COP 119,448 million. Net profits came to COP 17,019 million .

It is important to note that the Company's financial results at the end of Q3 were affected in the amount of COP 100,873 million through having reclassified and sold off part of its portfolio to GRUPOSURA.



As for the Company's balance sheet accounts, assets rose by 7.8% to COP 1.37 billion, with liabilities increasing by 13.2%, due to having set up higher technical reserves. Shareholders' Equity came to COP 390,500 million, which was 3.7% lower than for the same period last year.

Seguros de Vida Suramericana

YTD revenues for Seguros de Vida Suramericana came to COP 1.09 billion, that is to say 17.2% more than for the same period last year. The lines of insurance that most contributed to this result were pension insurance with a growth of 48.8% in premiums producing revenues of COP 193,733 million, and well as individual life insurance with a rise of 19.5% in premiums and revenues of COP 320,946 million.

The Company's financial results showed a drop of 43.5% for a total of COP 113,522 million, this also due to having reclassified and sold off part of its portfolio of investments to GRUPOSURA in March 2010, which provided an income of COP 75,204 million. Therefore, profits at the end of Q3 came to \$57.727 million, showing a growth of 57.9%.

As for the Company's balance sheet accounts, assets increased by 16.8% to COP 2.42 billion thanks to the increase in the value of its investments. Liabilities rose by 20.3% given the increase in technical reserves as was indeed the case with property and casualty insurance. Finally, shareholders equity came to \$726,504 million, 6.1% higher than that of the same period last year.

Our insurance companies posted premium revenues of COP 1.92 billion for Q3 2010, which were 17.1% higher than the same period last year. On the other hand, total claims increased by 22.9% for a total of COP 1.07 billion. The overall technical result came to COP 187,858 million, for an increase of 14.4%.

Investments at the end of the Q3 came to COP 137,646 million, showing a drop of 59.2%.

On the other hand, profits fell by 72.7% to COP 74,745 million pesos.

ARP Sura

The Group's Workers Compensation Firm, ARP SURA obtained COP 351,792 million in revenues for Q3 2011, which were 19.7% higher than those obtained for the same period last year. The Company's technical result came to COP 64,776 million, for an increase of 2.2% also compared to the same period last year.

Earnings on investments rose by 1.4%, from COP 46,045 million for Q3 2010 to COP 46,693 million this year. Net profits at the end of Q3 came to COP 49,639 million, these being 4.7% lower than the COP 52,109 million recorded for the same period last year,

As for the balance sheet accounts, shareholders' equity increased by 8.6% to COP 196,069 million for the third quarter of this year. Assets on the other hand came to COP 937,642 million, showing a



growth of 17.7%, with liabilities increasing by 20.4% to COP 741,573 million, this mainly due to technical reserves rising by 20.9% for a total of COP 674,158 million, this representing greater risk control.

EPS Sura

EPS SURA, the Group's healthcare insurance company, increased its revenues by 12.4%, for a total of COP 600,124 million. Claims ended up at showing an increase of 12.5%

The Company's financial results showed an increase of 6.0% for a total of COP 12,601 million.

Net profits came to COP 7,126 million, which were 160.2% higher than the COP 2,739 million obtained for the same period last year.

Assets increased by 22.1% to COP 219,759 million. It is to be noted that liquid investments rose to COP 74,025 million, showing a growth of 127.4% compared to the same period last year. Liabilities came to COP 162,365 million, having increased by 23.2% compared to Q3 2010. Finally, shareholder's equity increased by 19.2% to COP 57,394 million for Q3 2011.

BANCOLOMBIA (Individual)

At the end of Q3, 2011, Bancolombia posted unconsolidated YTD profits of COP 931,803 million, showing an increase of 13.28% compared to the same period last year. Interest income on a YTD level, from both its loan portfolio as well as investments rose by 19.3% and 74.9% respectively for a total of COP 3.1 billion and an overall increase of 23.6%.

Non-consolidated assets increased by 25.8% to COP 57.8 billion, and shareholders' equity rose by 12.8% to COP 8.3 billion. Net charges on accumulated provisions set up on its loan portfolio came to COP 295,646 million, this being 17.2% lower than last year.

The Bank's loan quality indicator, on an individual basis, which shows past due loans as a percentage of total loans came to 2.51% at the end of Q3, while the Bank's coverage ratio for past-due loans came to 174.45%.

Based on data sourced from ASOBANCARIA (the Colombian Banking Association) the Bank's market share at the end of September 2011, broken down per financial product, was as follows: net loans 21.2%; current accounts 23.9%; savings accounts 20.5%; CDTs 13.3% and total deposits 19.0%.

AFP PROTECCIÓN S.A.



At the end of Q3 2011, Protección, the Group's Pension Management Firm, reported assets of COP 760,898 million, showing a 46.8% increase compared to the COP 518,147 million posted for this same period last year.

Proteccion obtained COP 210,672 million in operating revenues, showing a 12% decline in compared to the COP million obtained for this same period last year, this mainly due to lower commissions on obligatory pension funds. Net profits dropped by 45% for a total of COP 39,455 million compared to COP 71,714 million for the same period last year.

At the end of Q3 2011, Protección had a total of 3,318,523 affiliates (severance as well as mandatory and voluntary pension funds). The total value of its managed funds (severance as well as mandatory and voluntary pensions) came to COP 30.1 billion, showing a drop of 2.3%. Market share in terms of the value of its managed funds came to 25.9%

ENLACE OPERATIVO

At the end of Q3, 2011, ENLACE OPERATIVO, the Group's BPO firm, offering administrative, HR, information and document processing as well as social security payment and information services, recorded assets of COP 48,735 million showing a 363.4% increase compared to those of the same period last year. However it must be noted that the basis for comparison between this year and last was altered by having acquired the ITO firm, Compuredes S.A.. The Company also posted liabilities totaling COP 4,192 million along with a shareholders' equity of COP 44,543 million .

The Company obtained COP 20,077 million in revenues, which included COP 15,031 million for its information operator services and COP million for its process support and information management services, posting increases of 20.4% and 39.4% respectively. Administrative expense and production costs came to COP million, ending the quarter with a net loss of COP 4,177 million.

With regard to its Social Security Payment Form product (PILA in Spanish), Enlace Operativo now has 154,937 affiliated companies and 1,531,141 affiliated individuals, showing increases of 5.4% and 6.7% respectively compared to the same period last year.



GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.

Balance Sheets

	Quarters				Sep 11 / Sep 10	Mar 11 / Dec 10	Sep 11 / Dic 10
	Sep-11	Sep-10	Jun-11	Dic-10			
Assets							
Current assets:							
Cash and cash equivalents	\$ 21,805	5,716	75,472	118	281.5%	(71.1%)	
Investments available for sale	22,989	721,352	393,139	81,999	(96.8%)	(94.2%)	(72.0%)
Accounts receivable	506,424	264,977	481,684	77,335	91.1%	5.1%	554.8%
Prepaid expenses	2,135	32	83	182	6678.7%	2482.0%	
Current assets	553,353	992,076	950,378	159,634	(44.2%)	(41.8%)	246.6%
Accounts receivable	-	7,824	-	-	(100.0%)	-	-
Permanent investments	4,970,654	10,156,910	4,643,873	10,644,902	(51.1%)	7.0%	(53.3%)
Property, plant and equipment - vehicle	468	48	349	391	883.8%	34.1%	19.8%
Other assets	82	82	82	82	-	-	0.0%
Reappraisal of investments	10,913,879	6,457,920	11,662,796	7,363,600	69.0%	(6.4%)	48.2%
Non current assets	15,885,084	16,622,783	16,307,100	18,008,976	(4.4%)	(2.6%)	(11.8%)
Total assets	\$ 16,438,437	17,614,859	17,257,478	9,418,619	(6.7%)	(4.7%)	74.5%
Liabilities and shareholders' equity							
Financial obligations	-	265,467	53,170	81,838	(100.0%)	(100.0%)	(100.0%)
Commercial paper	-	233,652	-	233,652	(100.0%)	-	(100.0%)
Other financial obligations	-	456,204	-	-	(100.0%)	-	-
Accounts payable	82,432	84,308	129,869	23,804	(2.2%)	(36.5%)	246.3%
Employee liabilities	321	110	265	242	191.5%	21.0%	32.5%
Unearned revenues	77,760	38,064	140,825	7,099	104.3%	(44.8%)	995.4%
Estimated liabilities and provisions	10,392	7,773	9,589	10,784	33.7%	8.4%	(3.6%)
Current liabilities	170,905	1,085,578	333,717	357,419	(84.3%)	(48.8%)	(52.2%)
Financial obligations	-	-	-	-	-	-	-
Bonds	250,000	250,000	250,000	250,000	-	-	-
Non current liabilities	250,000	250,000	250,000	250,000	-	-	-
Total liabilities	\$ 420,905	1,335,578	583,717	607,419	(68.5%)	(27.9%)	(30.7%)
Total shareholders' equity	\$ 16,017,532	16,279,282	16,673,761	17,561,191	(1.6%)	(3.9%)	(8.8%)
Total liabilities and shareholders' equity	16,438,437	17,614,859	17,257,478	18,168,610	(6.7%)	(4.7%)	(9.5%)
Book value (USD)	34,149.8	34,707.9	35,548.9	37,440.9	(1.6%)	(3.9%)	(8.8%)

In million COP



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

	Quarter					Accumulated		
	Sep-11	Sep-10	Jun-11	%Var	%Var	Sep-11	Sep-10	%Var
	Q3-11	Q3-10	Q2-10	Var Q3-11 / Q3-10	Var Q3-11 / Q2-10	Q3-11	Q3-10	%Var
Operating revenues								
Dividends	63,706	35,160	75,423	81.2%	(15.5%)	196,766	102,983	91.1%
Interests	1,917	3,810	4,341	(49.7%)	(55.8%)	9,013	8,700	3.6%
Earnings from the equity method, net	37,207	128,532	14,243	(71.1%)	161.2%	79,711	499,793	(84.1%)
Earnings from sale of investments, net	374	109	524	243.2%	(28.7%)	8,961	32,682	(72.6%)
Appraisals at market prices, net	(366)	(4,489)	(510)	(91.8%)	(28.2%)	(1,817)	(1,573)	15.6%
Reinbursement provision for investments	223	1,384	2,638	(83.9%)	(91.5%)	2,867	1,434	99.9%
Derivatives	-	5,428	-	(100.0%)	-	-	5,428	(100.0%)
	103,060	169,934	96,659	(39.4%)	6.6%	295,500	649,449	(54.5%)
Operating administrative expenses								
Provision for investments	(27)	(206)	115	(86.9%)		88	77	15.3%
Payroll expenses	1,372	1,286	2,469	6.6%	(44.4%)	5,156	3,693	39.6%
Fees	2,050	267	1,783	669.2%	15.0%	4,144	1,197	246.2%
Administrative expenses	4,525	1,603	2,764	182.2%	63.7%	13,677	4,102	233.4%
Depreciation	36	16	31	121.7%	16.3%	98	57	71.1%
	7,955	2,966	7,161	168.2%	11.1%	23,164	9,126	153.8%
Operating income	95,105	166,968	89,498	(43.0%)	6.3%	272,336	640,323	(57.5%)
Non operating expense (income)								
Adjustment for diff. in foreign-exchange	(14,692)	(8,818)	(963)	66.6%	1426.4%	(17,223)	(236)	7207.3%
Bank expenses - commissions	6,595	10,346	-	(36.3%)		22,887	30,010	(23.7%)
Extraordinary expenses	-	-	711	-	(100.0%)	714	176	304.9%
Amortized premium	(3,296)	3,384	-			-	5,574	(100.0%)
ADR call option compensation	10,371	0	-			10,371	5,091	103.7%
Miscellaneous	(233)	(4)	94	5884.6%		(531)	(5)	10520.0%
	(1,256)	4,908	7,337			16,217	40,611	(60.1%)
Income before taxes	96,361	162,060	82,160	(40.5%)	17.3%	256,119	599,712	(57.3%)
Income and complementary taxes provision	(3,290)	(2,133)	(3,883)	54.3%	(15.3%)	(8,940)	(4,887)	82.9%
Net income	93,072	159,928	78,278	(41.8%)	18.9%	247,180	594,825	(58.4%)

In million COP