



GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.

La Compañía continúa con un balance positivo al cierre de este segundo trimestre: las utilidades del semestre alcanzaron los \$154,108 millones. Los resultados favorables corresponden, principalmente, a los dividendos e intereses recibidos por \$133,061 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 \$42,504 millones. La utilidad en venta de inversiones cerró en \$8,587 millones. En cuanto a los gastos operacionales, estos se incrementaron principalmente por el crédito mercantil \$3,150 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 por \$16,292 millones, producto del mayor endeudamiento, y egresos adicionales de \$3,296 millones por operaciones de derivados.

Durante el 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 del primer semestre 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 junio, los activos de la Compañía sumaron \$17.26 billones con una disminución del 5.0% 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 8.2%, así como al menor valor intrínseco de las acciones no listadas. El activo corriente cerró en \$950,378 millones con un incremento del 495.3% en lo corrido del año; dentro de éste se encuentran las inversiones negociables por \$393,139 millones, un crédito otorgado a la filial Inversiones y Construcciones Estratégicas por \$72,940 millones, la operación de cobertura mediante un contrato *forward* por \$6,494 millones, depósito para suscripción de inversiones \$186,374 millones y dividendos por recaudar que suman \$190,097 millones. Los pasivos totales terminaron en \$583,717 millones con una disminución del 3.9% en lo corrido del año, dentro de los cuales se encuentran créditos de tesorería por \$53,170 millones y los bonos a largo plazo por \$250.000 millones. Es de anotar que durante el semestre fue cancelada la emisión de papeles comerciales por \$233.652 millones y obligaciones financieras por \$28,668 millones. La Compañía cierra con un coeficiente de endeudamiento del 3.4%. El patrimonio de los accionistas terminó a junio de 2011 con \$16.67 billones para una variación negativa de 5.1% en lo corrido del año y un valor intrínseco por acción de \$35,548.91

Hechos relevantes del trimestre

- La sociedad filial Gruposura Finance colocó exitosamente en el mercado internacional de capitales, bonos ordinarios por USD300 millones, a un plazo de 10 años, el cupón fue de 5.7% y la tasa de rendimiento de 5.786%. La citada emisión fue avalada en su totalidad por Grupo de Inversiones Suramericana, en su calidad de matriz y tuvo una sobredemanda de 17.3 veces el monto ofertado.
- La Superintendencia de Seguros de República Dominicana autorizó el traspaso de las acciones de la compañía aseguradora, Progreso Compañía de Seguros S.A. PROSEGUROS, a favor de Inversura Panamá Internacional S.A., sociedad filial de Suramericana S.A.
- La Asamblea General de Accionistas aprobó la emisión de hasta 130,962,740 acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto, y a su vez la conversión en acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto, de hasta un 10% de las acciones ordinarias que actualmente están en circulación, es decir un máximo de 46,903,726 acciones.



Resultados de las principales inversiones

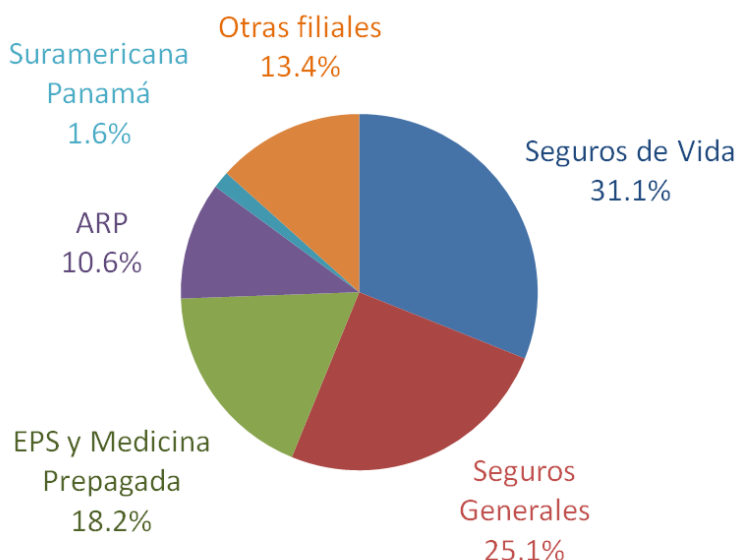
SURAMERICANA S.A. y filiales

Suramericana S.A., la compañía que agrupa los negocios de seguros y seguridad social, acumuló ingresos por \$79,290 millones a junio, con un decrecimiento del 69% respecto a igual período de 2010. Estos ingresos provienen, en su mayoría, del método de participación de las filiales que suma \$76,942 millones, esta disminución frente a 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 \$3,785 millones en 2010 a \$16,600 millones en 2011, debido principalmente al ajuste de la diferencia en cambio. Así mismo, la utilidad de la Compañía ascendió a \$60,742 millones, inferior en un 75% a la presentada en junio de 2010, debido al comportamiento de los ingresos.

Los activos tuvieron una variación positiva del 26%, debido especialmente a la valorización de las inversiones que cerraron en \$1.32 billones. Por su parte, los pasivos pasaron de \$11,732 millones en 2010 a \$233,270 millones en 2011, representados 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 9%. Al cierre de junio, éste se ubicó en \$1.33 billones.

Participación de las filiales de Suramericana S.A. en el ingreso (junio 30 de 2011):



Seguros Suramericana

Seguros Generales Suramericana acumuló primas por valor de \$538,699 millones, un 17.7% más de lo alcanzado en junio de 2010. La solución que tuvo un mayor incremento fue Transporte con ingresos por \$19,785 millones, 31% superiores respecto al año anterior. La línea que más contribuyó fue Automóviles con un crecimiento del 17.7%, al cerrar en \$231,290 millones de ingresos. Otras solución destacada fue SOAT con una variación positiva de 22.5% y primas por \$79,124 millones.

RESULTADOS

GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.

PRIMER SEMESTRE DE 2011

Los siniestros totales han crecido un 29%, alcanzando los \$269,618 millones, producto de ello, el resultado técnico creció un 11.7%, cerrando en \$73,951 millones. Finalmente, la utilidad neta fue de \$9,916 millones.

Es importante recordar que el resultado financiero de la Compañía en junio 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 \$1.33 billones, creciendo el 10.8%, y se presentó un aumento del pasivo de 12.9% debido a una mayor constitución de reservas técnicas. Por su parte, el patrimonio sumó \$386,703 millones, un 5.9% superior al de junio de 2010 debido al incremento de las reservas.

Seguros de Vida Suramericana obtuvo ingresos acumulados por \$665,932 millones, un 16.7% más que el segundo trimestre de 2010. Las líneas de mayor incidencia en este resultado son seguro previsional con un crecimiento en primas del 51.2% e ingresos por \$125,301 millones, y vida individual con un crecimiento en primas del 19.8% e ingresos por \$173,962 millones.

El resultado financiero tuvo un decrecimiento del 45.6%, aportando \$82,317 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 segundo trimestre, la utilidad sumó \$25,571 millones con una variación negativa del 77.4%.

En el balance general, el activo creció un 18% gracias al incremento en el valor de las inversiones, las cuales cerraron en \$2.35 billones. El pasivo varió en 21.2% debido, igual que en el caso de Seguros Generales, al aumento en las reservas técnicas de seguros. Finalmente, el patrimonio ascendió a \$697,291 millones, un 8.3% superior con respecto a junio de 2010.

En conjunto, **Seguros Generales Suramericana y Seguros de Vida Suramericana**, presentaron ingresos acumulados por primas de \$1.20 billones a junio de este año, 17.1% superiores al mismo período de 2010. Por su parte, los siniestros retenidos alcanzaron los \$612,106 millones, creciendo el 25.9%. El resultado técnico cerró en \$103,611 millones, con una variación negativa del 3.9%.

El resultado de las inversiones cerró el semestre con un valor de \$102,824 millones, decreciendo al 62.0%, según se explicó anteriormente.

Por su parte, la utilidad sumó \$35,488 millones, lo que representa un decrecimiento del 84.3%.

ARP Sura

La Administradora de Riesgos Profesionales Suramericana, **ARP SURA**, presentó a junio ingresos por \$227,820 millones, 19.1% superiores a los obtenidos en igual período del año anterior. El resultado técnico cerró en \$37,112 millones, con un decrecimiento de 11.6% respecto a 2010.

El producto de las inversiones aumentó un 18.1%, pasando de \$28,972 millones en el segundo trimestre de 2010 a \$34,203 millones este año. Al cierre de junio, el valor de la utilidad neta fue de \$31,943 millones, inferior en un 13.3% a los \$36,854 millones presentados en el mismo período del año anterior.

RESULTADOS

GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.

PRIMER SEMESTRE DE 2011

Dentro del balance el patrimonio se incrementó un 8.8%, llegando a \$178,696 millones en junio de 2011. El activo, por su parte, cerró en \$893,501 millones, superior en 18.3%, y el pasivo aumentó 20.9% a \$714,805 millones, donde se destaca el aumento en las reservas técnicas en un 221%, con saldo final de \$652,116 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 13% alcanzando la suma de \$391,252 millones. Los siniestros cerraron en \$348,765 millones con un incremento del 12.1%. El resultado financiero fue de \$8,358 millones, con una variación positiva de 7%. La utilidad neta de la Compañía ascendió a \$5,987 millones.

El activo creció un 15.2% y cerró en \$211,099 millones. Se destaca el buen nivel de las inversiones de liquidez que cerraron en \$60,979 millones, representando un incremento del 83% respecto al mismo período de 2010. Dentro del pasivo, las cuentas por pagar se redujeron a un 3% a \$12,677 millones, cerrando el pasivo en 154,902 millones un 13.3% más que el periodo anterior. Finalmente, el patrimonio cerró en \$56,197 millones en 2011, para un aumento de 20.8%.

BANCOLOMBIA S.A. (Individual)

Al 30 de Junio de 2011, **Bancolombia** registró utilidades acumuladas, sin consolidar, por \$697,140 millones, mostrando un incremento de 16.06% 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 14.9% y 74.1% respectivamente, alcanzando en total \$1.96 billones y un incremento total de 19.2%.

Los activos sin consolidar sumaron \$54.8 billones con un incremento de 25.9%; el patrimonio alcanzó \$7.90 billones aumentando 13.19%. Los cargos netos por provisiones de cartera acumulados totalizaron \$189,097 millones, un 23.95% 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 2.5%. En este mismo periodo, el indicador de cobertura de la cartera vencida fue 184.1%.

La participación, según datos de ASOBANCARIA, para el mes de junio de 2011 por tipo de producto financiero fue la siguiente: cartera neta 21.0%; cuentas corrientes 23.5%; cuentas de ahorro 20.1%; CDTs 14.2% y 19.1% en depósitos totales.

AFP PROTECCIÓN S.A.

Las principales cifras de **Protección**, al cierre de junio de 2011, muestran los siguientes resultados: La Administradora cuenta con activos por \$550,221 millones, los cuales representan un incremento del 18.7% frente a los \$463,399 millones registrados al corte del mismo periodo del año anterior.

Con un valor de \$141,602 millones, Protección disminuyó sus ingresos operacionales en un 8% frente a los \$153,409 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 33% en la utilidad neta, alcanzando la suma de \$22,958 millones frente a los \$34,503 millones del mismo periodo de 2010.

RESULTADOS

GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.

PRIMER SEMESTRE DE 2011

Para el mes de junio de 2011 el número de afiliados a Protección fue de 3,326,372 personas (sumatoria de afiliados en los fondos de pensión obligatoria, cesantías y pensión voluntaria). El valor de los fondos administrados (pensión obligatoria, cesantías y pensión voluntaria), alcanzó la suma de \$30.6 billones, con crecimiento registrado de 17.4%, ubicándose ligeramente por debajo del crecimiento del mercado que alcanzó 17.6%. La participación de mercado en el valor de fondos administrados fue del 25.9%.

ENLACE OPERATIVO

Al cierre del segundo 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 \$8,020 millones con un decremento de 10.5% respecto al mismo periodo del año anterior. Por su parte, los pasivos finalizaron en \$2,396 millones y el patrimonio en \$5,625 millones.

La Sociedad obtuvo ingresos por \$12,924 millones, los cuales incluyen ingresos como operador de información por \$9,079 millones y \$3,845 millones por procesos de apoyo y gestión de información, con incrementos frente al mismo periodo del año anterior del 17.6% y 38.3% respectivamente. Los costos de producción y gastos administrativos sumaron \$14,744 millones, cerrando con una pérdida neta de \$1,730 millones a junio de este año.

Enlace Operativo finalizó el segundo trimestre con 149,782 empresas afiliadas y 1,517,184 afiliados, para un crecimiento del 3.7% y 6.0% respectivamente con relación a junio 2010.

El pasado 5 de julio se finalizó el proceso de adquisición de Compuredes S.A., compañía dedicada al outsourcing en soluciones tecnológicas.



GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.
Balances Generales

	Trimestres				%Var.		
	Jun-11	Jun-10	Mar-11	Dic-10	Jun 11 / Jun 10	Jun 11 / Mar 11	Jun 11 / Dic 10
Activo							
Activo corriente:							
Disponible	\$ 75,472	2,139	132,528	118	3429.2%	(43.1%)	
Inversiones negociables	393,139	609,045	228,003	81,999	(35.4%)	72.4%	379.4%
Deudores	481,684	256,119	608,306	77,335	88.1%	-20.8%	522.9%
Gastos pagados por anticipado	83	79	132	182	4.9%	(37.5%)	(54.6%)
Activo corriente	950,378	867,382	968,969	159,634	9.6%	(1.9%)	495.3%
Deudores	-	7,824	-	-	(100.0%)	-	-
Inversiones permanentes	4,643,873	9,982,664	4,759,789	10,644,902	(53.5%)	(2.4%)	(56.4%)
Propiedades, planta y equipo - Vehículo	349	64	380	391	448.0%	(8.1%)	(10.7%)
Otros activos	82	82	82	82	-	0.0%	0.0%
Valorizaciones	11,662,796	5,105,451	11,359,915	7,363,600	128.4%	2.7%	58.4%
Activo no corriente	16,307,100	15,096,084	16,120,167	18,008,976	8.0%	1.2%	(9.5%)
Total activo	\$ 17,257,478	15,963,466	17,089,136	18,168,610	8.1%	1.0%	(5.0%)
Pasivo y Patrimonio de los Accionistas							
Obligaciones financieras	53,170	193,199	150,757	81,838	(72.5%)	(64.7%)	(35.0%)
Papeles comerciales	-	233,652	-	233,652	(100.0%)	-	(100.0%)
Otras obligaciones financieras	-	360,763	-	-	(100.0%)	-	-
Cuentas por pagar	129,869	112,844	156,090	23,804	15.1%	(16.8%)	445.6%
Obligaciones laborales	265	97	256	242	173.3%	3.7%	9.6%
Ingresos recibidos por anticipado	140,825	72,416	215,779	7,099	94.5%	(34.7%)	
Pasivos estimados y provisiones	9,589	4,038	15,638	10,784	137.5%	(38.7%)	(11.1%)
Pasivo corriente	333,717	977,008	538,520	357,419	(65.8%)	(38.0%)	(6.6%)
Obligaciones financieras	-	-	-	-	-	-	-
Bonos	250,000	250,000	250,000	250,000	-	-	-
Pasivo no corriente	250,000	250,000	250,000	250,000	-	-	-
Total pasivo	\$ 583,717	1,227,008	788,520	607,419	(52.4%)	(26.0%)	(3.9%)
Total patrimonio de los accionistas	\$ 16,673,761	14,736,458	16,300,616	17,561,191	13.1%	2.3%	(5.1%)
Total pasivo y patrimonio	17,257,478	15,963,466	17,089,136	18,168,610	8.1%	1.0%	(5.0%)
Valor Intrínseco (pesos)	35,549	31,419	34,753	37,441	13.1%	2.3%	(5.1%)

Cifras en millones de pesos.



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

	Trimestres					Acumulados año		
	T2-11	T2-10	T1-11	Var T2-11 / T2-10	Var T2-11 / T1-11	T2-11	T2-10	%Var
Ingresos operacionales								
Dividendos	75,423	44,218	57,638	70.6%	30.9%	133,061	67,823	96.2%
Intereses	4,341	2,788	2,755	55.7%	57.6%	7,096	4,891	45.1%
Utilidad por método de participación, neto	14,243	100,071	28,261	(85.8%)	(49.6%)	42,504	371,261	(88.6%)
Utilidad en venta de inversiones, neto	524	1,689	8,063	(69.0%)	(93.5%)	8,587	32,574	(73.6%)
Valoración a precios de mercado, neto	(510)	3,885	(941)		(45.8%)	(1,451)	2,917	
Reintegro provisiones	2,638	(414)	6		46132.0%	2,644	50	5198.0%
	96,659	152,237	95,781	(36.5%)	0.9%	192,440	479,515	(59.9%)
Gastos operacionales de administración								
Gastos de personal	2,469	1,475	1,316	67.4%	87.6%	3,785	2,407	57.2%
Honorarios	1,783	317	312	463.2%	472.0%	2,094	931	125.1%
Gastos Administrativos	2,764	1,336	6,389	106.9%	(56.7%)	9,152	2,499	266.3%
Depreciaciones	31	21	32	49.0%	(3.5%)	63	41	51.3%
	7,161	3,430	8,048	108.8%	(11.0%)	15,209	6,160	146.9%
Utilidad operacional	89,498	148,807	87,733	(39.9%)	2.0%	177,231	473,355	(62.6%)
Egresos (ingresos) no operacionales								
Ajustes por diferencia en cambio	(963)	1,237	(1,569)		(38.7%)	(2,532)	8,583	
Intereses	7,496	12,241	8,796	(38.8%)	(14.8%)	16,292	19,665	(17.2%)
Hastos bancarios - Comisiones	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos extraordinarios - Impuestos asumidos	711	176	3	303.0%	21430.3%	714	176	304.9%
Prima amortizada	-	-	3,296	-	(100.0%)	3,296	2,190	50.5%
Compensación opción Call ADR	-	3,111	-	(100.0%)	-	-	5,091	(100.0%)
Diversos	94	(1)	(391)			(298)	(1)	26954.5%
	7,337	16,764	10,136	(56.2%)	(27.6%)	17,473	35,703	(51.1%)
Utilidad antes de impuesto de renta	82,160	132,042	77,598	(37.8%)	5.9%	159,758	437,652	(63.5%)
Provisión para impuestos	(3,883)	(1,394)	(1,767)	178.4%	119.7%	(5,650)	(2,754)	105.1%
Utilidad neta	78,278	130,648	75,830	(40.1%)	3.2%	154,108	434,897	(64.6%)

Cifras en millones de pesos.