

SOCIEDADES BOLÍVAR S. A.

Balances Generales

31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en millones de pesos)

	2010	2009
<u>ACTIVOS</u>		
ACTIVO CORRIENTE		
Disponible (nota 3)	\$ 3,357	2,006
Inversiones temporales, neto (nota 4)	3,389	3,212
Otras inversiones, neto (nota 5)	12,122	8,999
Deudores (notas 6 y 30)	37	22,572
Total activo corriente	18,905	36,789
ACTIVO NO CORRIENTE		
Propiedades y equipo (notas 7 y 10)	397	429
Inversiones permanentes, neto (notas 8 y 10)	2,434,913	1,802,618
Deudores (notas 6 y 30)	0	21,016
Intangibles (nota 9)	33,905	31,782
Valorizaciones (notas 8 y 10)	457,426	457,504
Total activo no corriente	2,926,641	2,313,349
Total activos	\$ 2,945,546	2,350,138
Cuentas de orden (nota 20)		
Deudoras	\$ 2,177,957	4,885,519
Acreeadoras por contra	134,471	134,471

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.

JOSÉ ALEJANDRO CORTÉS OSORIO
Representante Legal

HILDA JANNETH ROZO BARRERA
Contador - T. P. 34216-T

	2010	2009
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar (notas 11 y 30)	\$ 14,512	39,795
Impuestos, gravámenes y tasas (nota 12)	968	248
Pasivos laborales (nota 13)	265	228
Otros pasivos (nota 14)	11	135
Total pasivo corriente	15,756	40,406
PASIVO A LARGO PLAZO		
Obligaciones financieras (nota 15)	160,325	174,480
Cuentas por pagar (notas 11 y 30)	0	21,721
Total pasivo a largo plazo	160,235	196,201
Total pasivos	175,991	236,607
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
Capital social (notas 16 y 19)	\$ 8,034	8,034
Superávit de capital (notas 8 y 17)	957,140	673,928
Reservas (nota 18)	800,019	436,295
Revalorización del patrimonio (nota 19)	134,471	134,471
Resultado del ejercicio	412,466	403,299
Superávit por valorizaciones (notas 8 y 10)	457,426	457,504
Total patrimonio	2,769,555	2,113,531
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	\$ 2,945,546	2,350,138
Cuentas de orden (nota 20)		
Deudoras por contra	\$ 2,177,957	4,885,519
Acreedoras	134,471	134,471

SOCIEDADES BOLÍVAR S. A.

Estados de Resultados

AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en millones de pesos, excepto la utilidad neta por acción)

	2010	2009
INGRESOS		
INGRESOS OPERACIONALES:		
Ingreso por método de participación	\$ 425,961	419,632
Ingresos financieros (notas 21 y 30)	13,706	14,218
Total ingresos operacionales	439,667	433,850
Ingresos no operacionales (notas 22 y 30)	3,468	10,770
Total ingresos	443,135	444,620
GASTOS		
GASTOS OPERACIONALES		
Gasto por método de participación	\$ 7,784	117
Gastos de personal (nota 23)	2,104	2,024
Honorarios (nota 24)	542	707
Provisiones (nota 25)	642	3,295
Pérdida en venta de inversiones (nota 26)	971	0
Otros gastos operacionales (nota 27)	2,406	1,293
Total gastos operacionales	14,449	7,436
GASTOS NO OPERACIONALES (notas 28 y 30)	15,234	33,885
Total gastos	29,683	41,321
Utilidad antes de impuestos	413,453	403,299
Impuesto de renta (nota 29)	987	0
UTILIDAD DEL EJERCICIO	412,466	403,299
UTILIDAD NETA POR ACCIÓN (en pesos)	\$ 5,233,33	10,923,82

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.


JOSÉ ALEJANDRO CORTÉS OSORIO
Representante Legal


HILDA JANNETH ROZO BARRERA
Contador - T. P. 34216-T


PEDRO ÁNGEL PRECIADO VILLARRAGA
Revisor Fiscal - T.P. 30723-T
Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 1 de marzo de 2011)

SOCIEDADES BOLÍVAR S. A.

Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009 (Expresados en millones de pesos)

	Capital Social		Superávit de Capital		Legal	Para Re-adquisición de Acciones	Acciones Propias Re-adquiridas	Reservas		Para Donaciones	Total Reservas	Revalorización del Patrimonio	Resultados del Ejercicio	Superávit por Valorizaciones	Total Patrimonio de los Accionistas
	Prima en Colocación de Acciones	Método de Participación	Total Superávit de Capital	A Disposición de la Junta Directiva				Para Protección de Inversiones							
Saldo al 31 de diciembre de 2008	8.034	713.074	714.923	4.146	42.800	(35.395)	38	272.938	3.000	287.527	134.471	197.800	258.066	1.600.821	
Apropiación de la utilidad del ejercicio								136.213				(136.213)			
Utilidades distribuidas:															
- Pago de un dividendo en efectivo de \$155 (en pesos) por acción y por mes sobre 15.906.983 acciones en circulación durante 12 meses a partir de abril de 2009.												(29.587)		(29.587)	
- 146.909 acciones propias reaquiritadas por un valor de \$135.000 (en pesos) cada una.						(19.833)						(30.000)		(19.833)	
- Entrega de 12.387 acciones de las propias reaquiritadas en calidad de premio, por un valor de \$31.313 (en pesos) cada una.		808				388	(1)					(2.000)		1.196	
- Pago de un dividendo en efectivo de \$140 (en pesos) por acción y por mes sobre 6.170 acciones entregadas como premio.												(41.804)		(1)	
Reserva para donaciones									2.000			403.299		0	
Utilidad del ejercicio 2009												(30.000)		403.299	
Reserva readquisición de acciones					30.000										
Superávit método de participación															
Revalorización del patrimonio		(41.804)												(41.804)	
Valorizaciones													199.438	199.438	
Saldo al 31 de diciembre de 2009	8.034	671.270	673.928	4.146	72.800	(54.840)	37	409.151	5.000	436.295	134.471	403.299	457.504	2.113.531	
Apropiación de la utilidad del ejercicio								360.300				(360.300)		0	
Utilidades distribuidas:															
- Pago de un dividendo en efectivo de \$38 (en pesos) por acción y por mes sobre 78.800.370 acciones en circulación durante 12 meses a partir de abril de 2010.												(35.933)		(35.933)	
- Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$50 (en pesos) por acción sobre 78.800.370 acciones en circulación pagaderos el 15 de abril y el 15 de octubre de 2010, en dos cuotas iguales de \$25 cada una.												(3.940)		(3.940)	
- Entrega de 5.000 acciones de las propias reaquiritadas en calidad de premio, por un valor de \$6.262,63 (en pesos) cada una.		181				31	(8)							212	
- Entrega de 17.485 acciones de las propias reaquiritadas en calidad de premio, por un valor de \$6.262,63 (en pesos) cada una.		634				110								744	
- Pago de un dividendo en efectivo de \$38 (en pesos) por acción y por mes sobre 17.485 acciones entregadas como premio durante 12 meses a partir de abril de 2010.														(8)	
- Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$50 (en pesos) por acción sobre 17.485 acciones entregadas como premio pagaderos el 15 de abril y el 15 de octubre de 2010, en dos cuotas iguales de \$25 (en pesos) cada una.														(1)	
- Pago de un dividendo en efectivo de \$38 (en pesos) por acción y por mes sobre 5.000 acciones entregadas como premio durante 10 meses a partir de junio de 2010.														(2)	
- Cambio de destino pasivo dividendos por pagar de acciones reaquiritadas en 2009.								168						168	
Reserva para donaciones									3.000						
Utilidad del ejercicio 2010															
Reserva a disposición de la Junta Directiva															
Superávit método de participación		282.397													
Valorizaciones															
Saldo al 31 de diciembre de 2010	\$ 8.034	953.667	957.140	4.146	72.800	(54.699)	152	769.619	8.000	800.019	134.471	412.466	457.425	2.769.555	

Véanse las notas que acompañan los estados financieros


JOSÉ ALEJANDRO CORTÉS OSORIO
 Representante Legal


HILDA JANNETH ROZO BARRERA
 Contador - T. P. 34216-T


PEDRO ÁNGEL PRECIADO VILLARRAGA
 Revisor Fiscal - T.P. 30723-T - Miembro de KPMG Ltda.
 (Véase mi informe del 1 de marzo de 2011)

Estados de Cambios en la Situación Financiera

AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en millones de pesos)

	2010	2009
Fuentes de capital de trabajo:		
Utilidad del ejercicio	\$ 412,466	403,299
Partidas que no proveen (utilizan) capital de trabajo:		
Depreciación	30	30
Utilidad generada en fideicomisos	(11,245)	(656)
Ingreso por método de participación	(425,961)	(419,632)
Gasto por método de participación	7,784	117
Provisión de inversiones permanentes	0	140
Recuperación provisiones permanentes	(18)	(12)
Reservas	168	0
Amortizaciones	6	15
Acciones readquiridas entregadas como premio	956	1,196
Dividendos recibidos	68,087	42,633
Capital de trabajo provisto por las operaciones	52,273	27,130
Producto de la venta de inversiones	212	0
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar	(21,721)	18,532
Obligaciones financieras largo plazo	(14,245)	23,212
	<u>16,519</u>	<u>68,874</u>
Usos de capital de trabajo:		
(Disminución) Aumento intangibles	(9,116)	29,818
Dividendos pagados en efectivo	39,884	29,587
Adiciones a propiedades planta y equipo	0	3
Readquisición de acciones	0	19,833
(Disminución) Aumento deudores	(21,016)	21,016
Usos del capital de trabajo	<u>9,752</u>	<u>100,257</u>
Aumento (Disminución) en el capital de trabajo	<u>6,767</u>	<u>(31,383)</u>
Cambios en los componentes del capital de trabajo:		
Aumento (Disminución) en el activo corriente:		
Disponible	1,351	(15,991)
Inversiones temporales	177	1,976
Otras inversiones	3,123	269
Deudores	(22,535)	(58,400)
	<u>(17,884)</u>	<u>(72,146)</u>
(Aumento) disminución en el pasivo corriente:		
Cuentas por pagar	25,283	(15,654)
Impuestos, gravámenes y tasas	(720)	(30)
Obligaciones financieras	0	55,000
Pasivos laborales	(36)	(13)
Otros Pasivos	124	1,460
	<u>24,651</u>	<u>40,763</u>
Aumento (Disminución) en el capital de trabajo	\$ <u>6,767</u>	<u>(31,383)</u>

Véanse las notas que acompañan los estados financieros


JOSÉ ALEJANDRO CORTÉS OSORIO
 Representante Legal


HILDA JANNETH ROZO BARRERA
 Contador - T. P. 34216-T

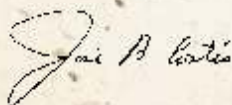

PEDRO ÁNGEL PRECIADO VILLARRAGA
 Revisor Fiscal - T.P. 30723-T
 Miembro de KPMG Ltda.
 (Véase mi informe del 1 de marzo de 2011)

Estados de Flujos de Efectivo

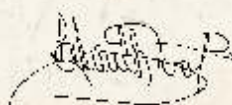
AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en millones de pesos)

	2010	2009
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad del ejercicio	\$ 412,466	403,299
Ajustes para conciliar la utilidad del ejercicio con el efectivo neto provisto en las actividades de operación:		
Depreciación	30	30
Pérdida en venta de inversiones temporales	971	0
Utilidad generada en fideicomisos	(11,245)	(656)
Ingreso por método de participación	(425,961)	(419,632)
Gasto por método de participación	7,784	117
Provisión de inversiones permanentes	0	140
Provisión de inversiones temporales	631	3,155
Recuperación provisión inversiones permanentes	(18)	(12)
Recuperación provisión inversiones temporales	(428)	0
Reservas	168	0
Amortización intangibles	6	15
Acciones readquiridas entregadas como premio	956	1,196
Dividendos recibidos	68,087	42,633
Total	53,447	30,285
Cambios activos y pasivos:		
Intangibles	9,116	(29,818)
Pasivos laborales	36	13
Deudores	43,551	37,384
Impuestos, gravámenes y tasas	720	30
Cuentas por pagar	(47,004)	34,186
Otros pasivos	(124)	(1,460)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	59,742	70,620
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones de propiedades y equipo	0	(3)
Adiciones a inversiones temporales	(4,474)	(5,400)
Producto de la venta de inversiones	212	0
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(4,262)	(5,403)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:		
Obligaciones financieras	(14,245)	(31,788)
Readquisición de acciones	0	(19,833)
Dividendos pagados en efectivo	(39,884)	(29,587)
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de financiación	(54,129)	(81,208)
Aumento neto en efectivo	1,351	(15,991)
Efectivo al comienzo del año	2,006	17,997
Efectivo al final del año	\$ 3,357	2,006

Véanse las notas que acompañan los estados financieros



JOSÉ ALEJANDRO CORTÉS OSORIO
Representante Legal



HILDA JANNETH ROZO BARRERA
Contador - T. P. 34216-T



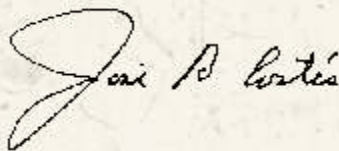
PEDRO ÁNGEL PRECIADO VILLARRAGA
Revisor Fiscal - T.P. 30723-T
Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 1 de marzo de 2011)

Bogotá, 1 de marzo de 2011

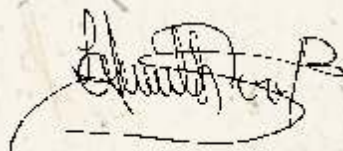
EL REPRESENTANTE LEGAL Y CONTADOR PÚBLICO
DE LA SOCIEDAD
SOCIEDADES BOLÍVAR S. A.

CERTIFICAMOS

Que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2010, conforme al reglamento y que las mismas se han tomado fielmente de los libros (Artículo 37 de la Ley 222 de 1995).



JOSÉ ALEJANDRO CORTÉS OSORIO
Representante Legal



HILDA JANNETH ROZO BARRERA
Contador T.P. 34216-T

SOCIEDADES BOLÍVAR S. A.

Notas a los Estados Financieros

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 (con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2009)
(Expresadas en millones de pesos)

(1) Naturaleza y objeto social

Sociedades Bolívar S.A. es una entidad de carácter privado constituida el 23 de diciembre de 1996, por Escritura Pública 4715 de la Notaria Séptima de Bogotá, producto del proceso legal denominado escisión el cual fue aprobado por la Superintendencia Financiera de Colombia mediante la Resolución No. 1998 de diciembre 19 de 1996. Inició operaciones el 1 de enero de 1997 y su duración es hasta el 23 de diciembre del año 2096.

Mediante la Escritura Pública No. 3336 de diciembre 30 de 1998 de la Notaría Séptima, se perfeccionó el proceso de fusión múltiple, en el cual Sociedades Bolívar S.A. absorbió a 16 de sus sociedades subordinadas y la posterior escisión de Sociedades Bolívar S.A. mediante la cual transfirió en bloque, a cinco nuevas sociedades, el patrimonio que transitoriamente absorbió en el proceso de fusión.

El 27 de noviembre de 2003 se informó a la Cámara de Comercio de Bogotá, la configuración de la situación de Grupo Empresarial por parte de Sociedades Bolívar S.A. como sociedad matriz.

A continuación se detallan las sociedades que conforman el Grupo Empresarial Bolívar:

- Asistencia Bolívar S.A.
- Banco Davivienda S.A.
- Bancafe International Corporation
- Bancafe Panamá S.A.
- Confinanciera S.A.
- C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.
- C.B. Hoteles y Resorts S.A.
- Compañía de Seguros Bolívar S.A.
- Constructora Bolívar Bogotá S.A.
- Constructora Bolívar Cali S.A.

Notas a los Estados Financieros

- Davivalores S.A. Comisionista de Bolsa 0
- Ediciones Gamma S.A.
- Fiduciaria Davivienda S.A.
- Fiduciaria Cafetera S.A.
- Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S
- Investigaciones y Cobranzas El Libertador S.A.
- Leasing Bolívar S.A. Compañía de Financiamiento Comercial
- Prevención Técnica Ltda.
- Promociones y Cobranzas Beta S.A.
- Seguridad Compañía Administradora de Fondos de Inversión S.A.
- Seguros Comerciales Bolívar S.A.
- Capitalizadora Bolívar S.A.
- Soft Bolívar S.A.
- Soluciones Bolívar S.A.
- Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S
- Inversiones Financieras Bolívar S.A.S
- Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S
- Multinversiones Bolívar S.A.S
- Inversora Bolívar S.A.S
- Riesgos e Inversiones Bolívar Internacional S.A.
- Cobranzas Sigma S.A.S
- Seguros Bolívar Aseguradora Mixta S.A.

El objeto social incluye, la inversión de sus fondos o disponibilidades en bienes muebles e inmuebles con fines rentísticos y de valorización y particularmente, la conformación, administración y manejo de un portafolio de inversiones propias, constituido por acciones, cuotas sociales y partes de interés en sociedades comerciales o civiles; títulos de participación o inversión, bonos emitidos por entidades públicas o privadas, y otros títulos valores de contenidos crediticios o de participación de libre circulación en el mercado, cédulas u otros documentos de deuda, marcas, patentes u otras formas de propiedad industrial.

Notas a los Estados Financieros

(2) Resumen de las principales políticas contables

(a) Bases de preparación y presentación

Los estados financieros han sido preparados y presentados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.

(b) Período contable

La Compañía tiene por estatutos efectuar un corte de sus cuentas, preparar y difundir estados financieros de propósito general una vez al año, al 31 de diciembre.

(c) Transacciones y Saldos en Moneda Extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan en pesos a la tasa de cambio vigente en la fecha de la transacción. Los saldos de los activos y pasivos en moneda extranjera, al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se convirtieron a pesos colombianos a las tasas representativas del mercado, en pesos, de \$1.913,98 y \$2.044,23 respectivamente, por cada dólar estadounidense.

La diferencia en cambio resultante del ajuste de los activos se registra en resultados; la de los pasivos se aplica al activo relacionado, hasta que el activo se encuentre en condición de utilización o venta; posteriormente, en resultados.

(d) Inversiones

Las inversiones están representadas en títulos valores y demás documentos a cargo de otros entes económicos, adquiridos con el fin de obtener rentas fijas o variables.

Notas a los Estados Financieros

De acuerdo con la intención, las inversiones se clasifican en: negociables y permanentes, estas últimas, a su vez, según el control que se ejerza sobre el emisor.

De acuerdo con los rendimientos que generen son: de renta fija o variable.

Las inversiones negociables de renta variable se registran al costo. Cuando sea el caso, el costo debe ser ajustado al valor de realización, mediante provisiones o valorizaciones. Si el valor de realización es superior al costo en libros, la diferencia genera una valorización en el ejercicio, que se llevará contra superávit por valorización. Si el valor de realización es inferior al costo en libros, la diferencia afectará en primer lugar la valorización, en el evento en que sea mayor, el defecto se registrará como una provisión con cargo a resultados del ejercicio.

El método de participación se registra de acuerdo con la Circular número 6 del 18 de agosto de 2005 de la Superintendencia de Sociedades de acuerdo con la siguiente metodología:

- Las variaciones en el patrimonio de la filial, originadas por los resultados del ejercicio, se registran en los resultados de la matriz. De los resultados de la filial se eliminan las utilidades no realizadas, relacionadas con venta de inventarios.
- Las variaciones originadas en partidas patrimoniales distintas de los resultados, se registran como aumento o disminución de la inversión con abono o cargo al superávit método de participación.
- 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.

Notas a los Estados Financieros

La Sociedad valoriza sus inversiones negociables de renta fija, negociables de renta variable, permanentes de controlantes, siguiendo las normas técnicas relativas a la valuación de inversiones establecidas por la Superintendencia de Sociedades. Bajo este método las inversiones negociables de renta fija se valoran mediante la causación de rendimientos, las temporales de no controlantes se valoran por su valor de realización y las permanentes de controlantes se valoran por el método de participación patrimonial.

(e) Deudores

Comprende las deudas a cargo de terceros y a favor del ente económico, incluidas las comerciales.

(f) Propiedades y equipo

Contabilizados al costo ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006. La depreciación se calcula bajo el método de línea recta, de acuerdo con la vida útil del activo:

Inmuebles	20 años
-----------	---------

Equipos de cómputo	5 años
--------------------	--------

Los avalúos comerciales se actualizan cada año para así cumplir con lo establecido en el Artículo 64 del Decreto 2649 de 1993.

Las mejoras y reparaciones extraordinarias que prolongan la vida útil de activo se capitalizan; las demás reparaciones y mantenimiento preventivo se registran en los resultados del año.

Notas a los Estados Financieros

(g) Intangibles

Registra los contratos de fiducia con los cuales la Sociedad realiza la entrega de bienes fideicomitidos con transferencia de propiedad, con el fin de que el fiduciario los administre y los destine junto con sus rendimientos, según el caso, al cumplimiento de la finalidad señalada en el contrato.

(h) Valorizaciones

Corresponden a las diferencias existentes entre:

Propiedades, planta y equipo

El valor neto de realización (reposición) determinado por avalúos de reconocido valor técnico y el valor neto en libros de las propiedades.

Inversiones en Sociedades

- Controladas

Ver nota 2 (d)

- No controladas

La valorización de las inversiones permanentes en sociedades no controladas, que corresponde al exceso de su valor intrínseco sobre su costo en libros, se registra en la cuenta de valorizaciones con crédito al superávit por valorizaciones. Si el valor intrínseco es inferior al costo en libros, la diferencia afecta en primer lugar la valorización y el superávit de la misma hasta su monto, si existiere y, en el evento de ser mayor, representa una desvalorización, la cual afecta las cuentas antes

Notas a los Estados Financieros

mencionadas como un menor valor de las mismas, sin perjuicio que el saldo neto de estas llegare a ser de naturaleza contraria.

(i) Obligaciones financieras

Las obligaciones financieras corresponden a las cantidades de efectivo recibidas en moneda nacional y se registran por el monto de capital. Los intereses y otros gastos financieros se registran por separado.

(j) Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar representan las obligaciones a cargo de la sociedad originadas en bienes o en servicios recibidos. Se registran por separado las obligaciones de importancia, tales como las que existen a favor de proveedores, entes relacionados y otros acreedores.

(k) Impuestos, gravámenes y tasas

La provisión para el impuesto sobre la renta y complementarios se calcula con base en la utilidad comercial o la renta presuntiva, (la mayor de las dos).

Se registra contablemente como un gasto de provisión de renta y su contrapartida en el pasivo estimado.

De acuerdo con al Ley 1111 de diciembre 27 de 2006, el Artículo 12 señala que la tarifa para el impuesto de renta por el año gravable 2008 y siguientes es del 33%, igualmente para efectos del impuesto sobre la renta se presume que la renta líquida no es inferior al tres por ciento (3%) de su patrimonio líquido al cierre del ejercicio gravable inmediatamente anterior.

Notas a los Estados Financieros

(l) Obligaciones laborales

Las obligaciones laborales son ajustadas al cierre del ejercicio con base en lo dispuesto por las normas legales y las convenciones laborales vigentes.

(m) Cuentas de orden

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

(n) Utilidad neta por acción

La utilidad neta por acción para los años 2010 y 2009 se calculó tomando el promedio ponderado de las acciones en circulación de 78,815,257.03 y 36,919,256.47 acciones, respectivamente.

(o) Criterio de Materialidad o Importancia Relativa

Los hechos económicos se reconocen y presentan de acuerdo con su importancia relativa. En la preparación de los estados financieros, la materialidad se determinó con relación al total de los activos y pasivos corrientes, al total de los activos y pasivos, al capital de trabajo, al patrimonio, o a los resultados del ejercicio, según el caso.

Como regla general se siguió el criterio del 5% del valor total de los activos y de los ingresos operacionales.

Notas a los Estados Financieros

(p) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados, requiere que la administración efectúe las estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas individuales de los estados financieros y para efectuar revelaciones que se requieren indicar en los mismos. Aun cuando puedan llegar a diferir de su efecto final, la administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron adecuados en las circunstancias.

(q) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

Los ingresos por método de participación y los rendimientos financieros, así como los gastos incurridos durante las operaciones son reconocidos por el sistema de causación.

(r) Entes Relacionados

Los activos, pasivos y transacciones con las compañías subordinadas, miembros de Junta y administradores de Sociedades Bolívar S.A. se registran como entes relacionados.

(3) Disponible

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

	2010	2009
Bancos		
Cuentas corrientes	1,528	40
Cuentas de ahorro	1,829	1,966
	<u>3,357</u>	<u>2,006</u>

Sobre el disponible no existen gravámenes o restricciones al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

Notas a los Estados Financieros

(4) Inversiones Temporales

El siguiente es un detalle de las inversiones temporales de renta variable, al 31 de diciembre:

Nombre del Emisor	Actividad	% de participación		Número de acciones comunes poseídas		Costo ajustado		Provisión	
		2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
• Foodex S.A.	Exportación de Café	0.00	3.85	0	547,614	\$ 0	\$ 1,252	\$ 0	\$ 427
• Segurexpo S.A.	Seguros de Crédito	0.93	0.93	88,286,877	55,209,474	731	687	550	529
• Compañía Promotora de Inversiones del Café S.A.	Financiera	0.06	0.06	70,565	70,565	39	39	22	23
• Corporación Forestal de Cundinamarca S.A.	Financiera	1.31	1.31	167,202	167,202	10	10	10	10
• Eastern Pacific Insurance Company	Financiera	50.00	50.00	1,500	1,000	6,700	5,111	3,509	2,898
						\$ 7,480	\$ 7,099	\$ 4,091	\$ 3,887

	2010	2009
Costo ajustado	7,480	7,099
Provisión por desvalorización de acciones	(4,091)	(3,887)
Costo neto de la inversión	3,389	3,212

Sobre estas inversiones no existían restricciones o gravámenes al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Notas a los Estados Financieros

(5) Otras inversiones

El siguiente es un detalle del saldo de otras inversiones, al 31 de diciembre:

	2010	2009
Títulos hipotecarios	\$ 7,854	8,951
Derechos fiduciarios	4,267	48
	<u>\$ 12,121</u>	<u>8,999</u>

(6) Deudores

El siguiente es un detalle de los deudores a corto plazo, al 31 de diciembre:

	2010	2009
Compañías subordinadas (Ver nota 30)	11	20,004
Anticipo de impuestos	0	2,544
Otras deudores	26	24
	<u>\$ 37</u>	<u>22,572</u>

Deudores a largo plazo

Al 31 de diciembre de 2009, los deudores a largo plazo corresponden a préstamos con compañías subordinadas por \$ 21.016. (Ver Nota 30)

Notas a los Estados Financieros

(7) Propiedades y equipo

Un detalle de las propiedades planta y equipo es el siguiente:

	2010	2009
<u>Inmuebles</u>		
Local 104 Edificio Seguros Bolívar Bogotá		
Costo histórico	\$ 17	17
Ajustes por inflación	22	22
Depreciación acumulada	(22)	(19)
	<u>17</u>	<u>20</u>
Piso 4 Edificio Bavaria Bogotá		
Costo histórico	380	380
Ajustes por inflación	367	367
Depreciación acumulada	(367)	(338)
	<u>380</u>	<u>409</u>
Equipo de cómputo		
Costo histórico	18	18
Ajustes por inflación	6	6
Depreciación acumulada	(24)	(24)
	<u>\$ 397</u>	<u>429</u>

Los bienes raíces están amparados contra los riesgos de incendio, terremoto, explosión, motín, actos mal intencionados y daños por agua con la póliza de Seguros Comerciales Bolívar S.A., cuya vigencia es hasta el 27 de diciembre de 2011. Las construcciones y edificaciones se evalúan anualmente a 31 de diciembre; no existe restricción o gravamen sobre las propiedades de la Compañía.

Notas a los Estados Financieros

(8) Inversiones permanentes

El siguiente es un detalle de las inversiones permanentes de renta variable, en compañías subordinadas, a 31 de diciembre:

Nombre de la compañía subordinada	Actividad	% de Participación		Número de acciones comunes poseídas		Valor inversión por método de participación patrimonial		Provisión		Valorización		Superávit método de participación		P y G Método	
		2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.	Inversionista	100,000	100,000	7.912.013	7.912.013	\$ 521,943	387,861	0	0	99,135	99,135	215,712	170,603	91,679	93,622
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	Seguros	30,000	30,000	13.333.999	13.333.999	187,488	136,182	0	0	12,601	12,601	80,196	53,637	35,148	35,058
Capitalizadora Bolívar S.A.	Capitalización	17,348	17,348	330.768.323	330.768.323	20,320	15,562	0	0	360	360	9,959	8,166	2,964	4,814
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	Seguros	25,035	25,035	10.768.221	10.768.231	93,034	68,337	0	0	1,497	1,497	58,480	36,860	3,873	5,137
Constructora Bolívar Bogotá S.A. (1)	Construcción	0,001	0,001	23.270	23.270	2	1	0	0	0	0	0	0	1	0
Constructora Bolívar Cali S.A.	Construcción	5,703	5,703	83.292	83.292	1,088	719	0	0	149	149	228	233	374	117
Banco Davivienda S.A.	Financiera	9,308	9,941	37.981.816	4.747.727	332,161	270,242	0	0	5	5	59,655	33,289	48,091	45,379
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.	Construcción	0,279	0,279	26.845	26.845	51	58	0	0	36	36	93	101	1	7
Leasing Bolívar S.A.	Financiera	16,256	16,256	3.904.873	3.904.873	16,700	14,259	797	816	0	0	0	0	2,441	1,164
Soluciones Bolívar S.A.	Tecnología	4,000	4,000	200.000	200.000	192	229	0	0	0	0	0	0	(36)	(1)
Prevenición Técnica Ltda.	Vigilancia	80,000	80,000	10.400	10.400	522	505	0	0	0	0	79	79	17	47
Seguridad Compañía Administradora de Fondos Inversión S.A.	Financiera	42,579	42,579	85.971.512	85.971.512	4,399	3,793	0	0	93	93	0	0	1,465	1,129
Soft Bolívar S.A.	Tecnología	4,193	4,193	448.236	448.236	446	746	314	314	0	0	0	0	(90)	(83)
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S	Inversionista	85,71	85,71	8.000.000	8.000.000	514,722	334,076	0	0	199,117	199,117	230,809	118,942	87,060	98,999
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S	Inversionista	100,00	100,00	8.000.000	8.000.000	516,965	378,040	0	0	88,737	88,737	207,212	161,343	93,056	100,414
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S	Inversionista	100,00	100,00	7.500.000	7.500.000	156,174	98,228	0	0	24,256	24,256	46,719	44,059	59,790	22,407
Multiversiónes Bolívar S.A.S	Inversionista	100,00	100,00	7.500.000	7.500.000	68,749	93,800	0	0	29,852	29,852	43,868	43,302	(7,616)	11,338
Inversora Bolívar S.A.S	Inversionista	100,00	100,00	500.000	500.000	1,068	1,110	0	0	360	360	656	656	(42)	(33)
				\$ 2,436,024	1,803,748	1,111	1,130	1,130	1,130	456,157	456,198	953,666	671,270	418,176	419,515

(1) El porcentaje de participación en Constructora Bolívar Bogotá S.A. es de 0,00099%

Costo ajustado

Provisión por desvalorización de acciones

Costo neto de la inversión

	2010	2009
Costo ajustado	\$ 2,436,024	1,803,748
Provisión por desvalorización de acciones	(1,111)	(1,130)
Costo neto de la inversión	\$ 2,434,913	1,802,618

Notas a los Estados Financieros

A continuación se presenta un detalle de las inversiones que poseían restricción a 31 de diciembre de 2010:

Emisor	Número de Acciones	Detalle	Fecha de Pignoración
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	2,986,095	Pignoradas	Agosto de 2008
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	2,806,877	Pignoradas	Agosto de 2008
Capitalizadora Bolívar .S.A	82,948,657	Pignoradas	Agosto de 2008
Leasing Bolívar S.A.	849,070	Pignoradas	Agosto de 2008
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.	944,795	Pignoradas	Diciembre de 2009

A continuación se presenta un detalle de las inversiones que poseían restricción a 31 de diciembre de 2009:

Emisor	Número de Acciones	Detalle	Fecha de Pignoración
Banco Davivienda S.A.	3,084,179	Pignoradas	Marzo de 2007
Banco Davivienda S.A.	74,605	Pignoradas	Marzo de 2008
Capitalizadora Bolívar .S.A	305,071,179	Pignoradas	Agosto de 2008
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	10,982,352	Pignoradas	Agosto de 2008
Leasing Bolívar S.A.	3,122,735	Pignoradas	Agosto de 2008
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	10,323,217	Pignoradas	Agosto de 2008
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.	944,795	Pignoradas	Diciembre de 2009

Notas a los Estados Financieros

A continuación se presenta en forma detallada, el patrimonio de las sociedades participantes, al 31 de diciembre:
Composición Patrimonial 2010 Inversiones Contabilizadas por Método de Participación

Nombre de la subordinada	Capital	Reservas	Superávit	Revalorización del Patrimonio	Resultado de Ejercicios Anteriores	Resultado del Ejercicio	Total Patrimonio
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.	\$ 7.912,01	374.021,5	108.523,2	38.942,3	0,0	91.678,7	621.077,6
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	33.068,3	202.481,2	314.255,0	0,0	0,0	117.159,1	666.963,7
Capitalizadora Bolívar S.A.	13.632,9	52.932,9	35.553,0	0,0	0,0	17.088,4	119.207,2
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	20.130,3	74.539,0	267.459,6	0,0	0,0	15.472,2	377.600,1
Constructora Bolívar Bogotá S.A.	23.479,5	62.450,6	13.504,8	21.831,3	0,0	62.560,4	183.826,6
Constructora Bolívar Cali S.A.	1.460,6	7.353,9	46,3	6.270,8	0,0	6.564,0	21.695,5
Davalores S.A.	2.383,7	2.732,0	5.157,7	0,0	0,0	379,9	10.653,3
Investigaciones Y Cobranzas EL Libertador S.A.	228,4	1.611,8	1.552,9	1.641,5	0,0	(553,5)	4.481,1
Banco Davivienda S.A.	51.006,4	2.693.272,9	554.449,6	0,2	(246.832,0)	516.664,8	3.568.561,9
Promociones y Cobranzas Beta S.A.	650,0	7.306,9	112,6	2.093,0	0,0	13.177,0	23.339,5
Fiduciaria Davivienda S.A.	23.841,9	11.617,3	1.863,2	0,0	0,0	15.115,9	52.438,3
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.	9.638,5	0,0	1.301,0	8.589,1	(1.346,0)	194,8	18.377,4
Leasing Bolívar S.A.	24.021,0	45.465,9	17.198,2	1.603,0	(5.475,1)	15.016,3	97.829,4
Soluciones Bolívar S.A.	5.000,0	698,6	0,0	18,5	0,0	(917,5)	4.799,5
Prevención Técnica Ltda.	130,0	232,5	0,0	268,5	0,0	21,9	652,9
Seguridad Compañía Administradora de Fondos Inversión S.A.	2.019,1	3.328,7	1.761,2	0,0	0,0	3.440,8	10.549,8
Soft Bolívar S.A.	5.665,2	599,8	0,0	655,1	(1.772,6)	(1.986,7)	3.160,8
Confianciera S.A.	37.031,4	12.072,6	1.383,9	106,2	4.413,5	15.824,9	70.832,5
Riesgo e Inversiones Financieras Bolívar S.A.S	9.333,3	179.382,6	542.526,0	0,0	0,0	101.570,2	832.812,2
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S	8.000,0	393.330,3	111.316,4	0,0	0,0	93.056	605.702,2
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S	7.500,0	74.924,9	38.214,2	0,0	0,0	59.790,4	180.429,5
Multiinversiones Bolívar S.A.S	7.500,0	78.962,5	19.755,0	0,0	0,0	(7.616,3)	98.601,2
Inversora Bolívar S.A.S	500,0	969,8	0,0	0,0	0,0	(42,2)	1.427,6
Fiduciaria Cafetera S.A.	33.462,4	28.438,3	25,7	88,2	0,0	7.333,6	69.348,3
Riesgos e Inversiones Bolívar Internacional	19.044,1	0,0	0,0	0,0	59,4	103,2	19.206,7

SOCIEDADES BOLÍVAR S. A.

Notas a los Estados Financieros

Composición Patrimonial 2009 Inversiones Contabilizadas por Método de Participación

Nombre de la subordinada	Capital	Reservas	Superávit	Revalorización del Patrimonio	Resultado de Ejercicios Anteriores	Resultado del Ejercicio	Total Patrimonio
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.	\$ 7,912.0	283,105.5	63,414.7	38,942.3	0.0	93,621.9	486,996.3
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	33,068.3	120,288.2	225,723.0	0.0	0.0	116,861.4	495,941.0
Capitalizadora Bolívar S.A.	13,632.9	25,182.3	25,217.5	0.0	0.0	27,750.6	91,783.3
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	20,130.3	57,204.0	181,095.9	0.0	0.0	20,518.0	278,948.1
Constructora Bolívar Bogotá S.A.	23,479.5	41,265.0	9,903.7	21,831.3	0.0	21,185.7	117,665.1
Constructora Bolívar Medellín S.A.	7,409.0	90.9	88.8	1,511.5	(4,264)	(400.5)	4,435.3
Constructora Bolívar Cali S.A.	1,460.6	5,297.4	135.7	6,270.8	0.0	2,056.5	15,220.9
Davivalores S.A.	2,383.7	1,238.5	4,629.0	0.0	0.0	1,493.5	9,744.8
Investigaciones Y Cobranzas EL Libertador S.A.	228.4	1,987.7	1,415.7	1,641.5	0.0	827.1	6,100.5
Banco Davivienda S.A.	47,757.1	1,937,978.4	500,469.9	0.2	(224,266.5)	456,460.0	2,718,399.1
Promociones y Cobranzas Beta S.A.	650.0	5,600.2	145.1	2,158.7	0.0	6,706.7	15,260.8
Fiduciaria Davivienda S.A.	23,841.9	7,420.0	1,420.6	0.0	0.0	13,245.0	45,927.4
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.	9,638.5	1,691.2	233.6	8,589.1	(4,264.3)	1,227.1	17,115.2
Leasing Bolívar S.A.	24,021.0	39,133.6	15,096.0	2,110.1	(4,944.4)	7,281.2	82,697.6
Soluciones Bolívar S.A.	5,000.0	697.4	0.0	18.5	0.0	1.2	5,717.1
Prevención Técnica Ltda.	130.0	174.1	0.0	268.5	0.0	58.4	631.1
Seguridad Compañía Administradora De Fondos Inversión S.A.	2,019.1	2,696.5	1,761.2	0.0	0.0	2,651.3	9,128.1
Soft Bolívar S.A.	10,689.0	599.8	0.0	804.1	0.0	(1,772.6)	10,320.3
Confinanciera S.A.	37,031.4	11,206.2	1,247.4	106.2	0.0	10,456.8	60,048.1
Riesgo e Inversiones Financieras Bolívar S.A.S	9,333.3	85,210.8	412,015.6	0.0	0.0	115,498.5	622,058.2
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S	8,000.0	292,916.0	65,446.9	0.0	0.0	100,414.3	466,777.2
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S	7,500.0	57,022.8	35,553.9	0.0	0.0	22,407.1	122,483.8
Multinversiones Bolívar S.A.S	7,500.0	85,624.4	19,188.9	0.0	0.0	11,338.2	123,651.4
Inversora Bolívar S.A.S	500.0	1,002.6	0.0	0.0	0.0	(32.8)	1,469.8
Fiduciaria Cafetera S.A.	27,714.7	16,086.8	24.9	822.9	0.0	23,099.2	67,748.5
Riesgos e Inversiones Bolívar Internacional S.A.	16,353.8	0.0	0.0	0.0	0.0	63.5	16,417.3

El efecto del método de participación patrimonial fue, al 31 de diciembre:

	2010		2009	
	Con método	Sin método	Con Método	Sin Método
Activos	2,945,546	2,244,886	2,350,138	1,972,425
Patrimonio	2,769,555	2,487,159	2,113,531	2,071,727
Utilidades del ejercicio	412,466	62,395	403,299	26,277

Notas a los Estados Financieros

A continuación se presenta en forma condensada, la información financiera de las sociedades participantes, al 31 de diciembre:

a. De las compañías que tienen cierre semestral

RAZÓN SOCIAL	ACTIVOS		PASIVOS		PATRIMONIO		RESULTADOS ENERO-JUNIO		RESULTADOS JULIO-DICIEMBRE		RESULTADOS ACUMULADOS	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Banco Davivienda S.A.	\$ 28,236,894	24,768,429	24,668,333	22,050,030	3,568,562	2,718,399	246,832	224,266	269,833	232,193	516,665	456,459
Leasing Bolívar S.A.	663,976	837,883	566,146	755,185	97,829	82,698	5,475	4,944	9,541	2,337	15,016	7,281

b. De las compañías que tienen cierre anual

RAZÓN SOCIAL	ACTIVOS		PASIVOS		PATRIMONIO		RESULTADOS DE EJERCICIO	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	\$ 2,307,921	1,872,493	1,640,957	1,376,552	666,964	495,941	117,159	116,861
Capitalizadora Bolívar S.A.	729,622	572,396	610,415	480,613	119,207	91,783	17,088	27,751
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	757,779	582,706	380,179	303,758	377,600	278,948	15,472	20,518
Constructora Bolívar Bogotá S.A.	310,132	285,224	126,305	167,559	183,827	117,665	62,560	21,186
Inversora Anagrama S.A.S.	650,430	530,816	29,352	43,820	621,078	486,996	91,679	93,622
Soluciones Bolívar S.A.	5,108	7,657	308	1,940	4,800	5,717	(918)	1
Constructora Bolívar Cali S.A.	108,777	76,781	87,081	61,560	21,696	15,221	6,564	2,056
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.	19,303	20,779	926	3,664	18,377	17,115	195	1,227
Fiduciaria Davivienda S.A.	58,392	50,906	5,954	4,979	52,438	45,927	15,116	13,245
Seguridad Compañía Administradora de Fondos Inversión S.A.	11,426	9,918	876	790	10,550	9,128	3,441	2,651
Soft Bolívar S.A.	3,406	11,685	246	1,365	3,161	10,320	(1,987)	(1,773)
Prevención Técnica Ltda.	742	736	89	105	653	631	22	58
Riesgo e Inversiones Financieras Bolívar S.A.S	835,953	633,255	3,141	11,197	832,812	622,058	101,570	115,499
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S	643,183	526,106	37,480	59,329	605,702	466,777	93,056	100,414
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S	180,504	122,498	74	14	180,429	122,484	59,790	22,407
Multiinversiones Bolívar S.A.S	101,536	129,644	2,935	5,993	98,601	123,651	(7,616)	11,338
Inversora Bolívar S.A.S	5,249	1,485	3,821	15	1,428	1,470	(42)	(33)

Notas a los Estados Financieros

El efecto del método de participación patrimonial fue, al 31 de diciembre:

	2010	2009
En los Activos:		
Activos	\$ 2,945,546	2,350,138
Menos:		
Método de participación del año	700,660	377,713
Valor de los activos sin método:	<u>\$ 2,244,886</u>	<u>1,972,425</u>
En el Patrimonio:		
Patrimonio	\$ 2,769,555	2,113,531
Menos:		
Superávit por método de participación del año	(282,396)	41,804
Valor del patrimonio sin método:	<u>\$ 2,487,159</u>	<u>2,071,727</u>
Resultados del Ejercicio:		
Utilidad de la Compañía	\$ 412,466	403,299
Menos:		
Utilidad neta método de participación	418,177	419,515
Menos:		
Provisiones netas constituidas inversiones	(19)	140
Más:		
Dividendos que afectaron la inversión	68,087	42,633
Efecto en los resultados si no se calculara método:	<u>\$ 62,395</u>	<u>26,277</u>

Notas a los Estados Financieros

(9) Intangibles

El siguiente es un detalle del saldo de los intangibles, al 31 de diciembre:

	2010	2009
<u>Derechos</u>		
Derechos fiduciarios de administración (Lote Ciudad Tintal II VIS)	\$ 33,104	0
Derechos fiduciarios de administración (Lote Ciudad Tintal)	796	31,340
Derechos fiduciarios de administración (Lote Sur Corona)	0	411
	<u>33,900</u>	<u>31,751</u>
<u>Bienes recibidos en arrendamiento</u>		
Leasing financiero	23	46
Amortización leasing financiero	(18)	(15)
	5	31
	<u>\$ 33,905</u>	<u>31,782</u>

(10) Valorizaciones

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

	2010	2009
Inversiones	\$ 456,157	456,198
Derechos fiduciarios	0	44
<u>Propiedades y equipo</u>		
Local 104 Edificio Seguros Bolívar Bogotá		
Avalúo	121	99
- Valor en libros	(17)	(20)
Valorización	<u>104</u>	<u>79</u>
Piso 4 Edificio Bavaria Bogotá		
Avalúo	1,545	1,592
- Valor en libros	(380)	(409)
Valorización	<u>1,165</u>	<u>1,183</u>
	<u>\$ 457,426</u>	<u>457,504</u>

Notas a los Estados Financieros

(11) Cuentas por pagar

El siguiente es un detalle de cuentas por pagar a corto plazo, al 31 de diciembre:

	2010	2009
Compañías subordinadas (Ver Nota 30)	\$ 2,209	28,086
Dividendos	9,727	8,088
Retención en la fuente	26	18
Honorarios	15	45
Impuesto a las ventas retenido	2	5
Impuesto de industria y comercio retenido	1	1
Intereses financieros causados	2,513	3,505
Otros	19	47
	<u>\$ 14,512</u>	<u>39,795</u>

Cuentas por pagar a largo plazo

Al 31 de diciembre de 2009 las cuentas por pagar a largo plazo por \$21.721 corresponden a préstamos otorgados por compañías subordinadas. (Ver Nota 30).

(12) Impuestos, gravámenes y tasas

El siguiente es un detalle de impuestos, gravámenes y tasas, al 31 de diciembre:

	2010	2009
Impuesto de renta y complementarios	\$ 607	0
Impuesto a las ventas	256	223
Impuesto de industria y comercio	105	25
	<u>\$ 968</u>	<u>248</u>

Notas a los Estados Financieros

(13) Pasivos laborales

El siguiente es un detalle de los pasivos laborales, al 31 de diciembre:

		2010	2009
Vacaciones	\$	252	216
Prestaciones extralegales		6	4
Otros pasivos laborales		6	8
	\$	<u>264</u>	<u>228</u>

(14) Otros pasivos

El siguiente es un detalle de otros pasivos, al 31 de diciembre:

		2010	2009
Contingencias comerciales	\$	11	0
Liquidación inversiones temporales		0	135
	\$	<u>11</u>	<u>135</u>

(15) Obligaciones financieras

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

					2010	2009
Banco de Colombia S.A.	Vencimiento	Garantía	Interés	\$	42,735	56,980
Helm Finance Bank	08/09/2013	Real	DTF+4.2		17,500	17,500
Banco BCSC	21/01/2014	Real	DTF+3		50,000	50,000
Banco BCSC	08/10/2014	Real	DTF+2.9		50,000	50,000
	01/09/2014	Real	DTF+2.9	\$	<u>160,235</u>	<u>174,480</u>

Notas a los Estados Financieros

(16) Capital social

El siguiente es un detalle de la conformación del capital social, al 31 de diciembre:

		2010	2009
Capital autorizado:			
Número de acciones	100.000.000	\$ 9,438	9,438
Capital por suscribir:			
Número de acciones	14.875.470	(1,404)	(1,404)
Capital suscrito y pagado:			
Número de acciones	85.124.530	\$ <u>8,034</u>	<u>8,034</u>

Valor nominal de la acción \$94,38 (en pesos)

(17) Superávit de capital

El siguiente es un detalle del superávit de capital, al 31 de diciembre:

		2010	2009
Prima en colocación de acciones	\$	3,473	2,658
Superávit método de participación		953,667	671,270
	\$	<u>957,140</u>	<u>673,928</u>

Notas a los Estados Financieros

(18) Reservas

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

	2010	2009
Reserva legal	\$ 4,146	4,146
Reserva para protección de inversiones	769,619	409,151
Reserva a disposición de la Junta Directiva	152	37
Reserva para donaciones	8,000	5,000
Reserva para readquisición de acciones	72,800	72,800
Acciones propias readquiridas:		
Número de acciones 6.324.160	(54,698)	(54,840)
	<u>\$ 800,019</u>	<u>436,295</u>

De acuerdo con las disposiciones vigentes, la Compañía debe constituir una reserva legal apropiando un mínimo de 10% del resultado neto, hasta llegar al 50% del capital suscrito y pagado y sólo podrá ser reducida para atender pérdidas en exceso de utilidades no distribuidas.

(19) Revalorización del patrimonio

El siguiente es un detalle de la revalorización del patrimonio al 31 de diciembre:

	2010	2009
Ajustes por inflación:		
Capital social	\$ 14,066	14,066
Superávit de capital	1,322	1,322
Superávit método de participación	38,671	38,671
Reservas	74,535	74,535
Resultado de ejercicios anteriores	5,877	5,877
	<u>\$ 134,471</u>	<u>134,471</u>

Notas a los Estados Financieros

(20) Cuentas de orden

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

	2010	2009
(a) Deudoras de control:		
Derechos contingentes	\$ 101,088	475,712
Capitalización por revalorización del patrimonio	3,806	3,806
Dividendos que afectaron el costo de la inversión	68,087	60,823
Bienes y valores en fideicomiso	33,900	31,795
Ajustes por inflación a los activos	90,261	90,261
Pérdida en liquidación derivados	0	(471)
Total cuentas de orden deudoras de control	297,142	661,926

(b) Deudoras fiscales:

- El patrimonio contable, al 31 de diciembre, difiere del patrimonio fiscal por lo siguiente:

Patrimonio contable	2,769,555	2,113,531
Menos partida que disminuye el patrimonio:		
Valorización contable de activos fijos	(2,376,985)	(1,262)
Patrimonio fiscal	392,570	2,112,269

- El siguiente es el detalle de las pérdidas fiscales y/o exceso de renta presuntiva que posee la compañía, al 31 de diciembre

Año gravable de 2008	0	6,853
Total pérdidas fiscales por amortizar	0	6,853

Notas a los Estados Financieros

Año gravable de 2003	0	1,634
Año gravable de 2004	0	3,633
Año gravable de 2008	0	1,022
Total exceso de renta presuntiva por amortizar	0	6,289
- Utilidad contable vs utilidad fiscal	399,464	401,334
- Costo fiscal de los activos	568,562	680,421
- Otras cuentas de orden fiscales	520,218	1,016,427
Total cuentas de orden fiscales	1,880,814	4,223,593
Total cuentas de orden deudoras	2,177,957	4,885,519
(c) Acreedoras:		
Ajustes por inflación patrimonio	134,471	134,471
	\$ 134,471	134,471

(21) Ingresos financieros

El siguiente es un detalle de los ingresos financieros, al 31 de diciembre:

	2010	2009
Dividendos	\$ 23	11
Rentas exentas	2,219	2,212
Reajuste monetario (UVR)	219	358
Derechos fiduciarios de administración	11,245	11,637
	\$ 13,706	14,218

Notas a los Estados Financieros

(22) Ingresos no operacionales

El siguiente es un detalle de los ingresos no operacionales, al 31 de diciembre:

		2010	2009
Honorarios - Entes Relacionados (Ver Nota 30)	\$	2,041	1,640
Intereses		358	1,165
Valoración Non Delivery Forward - Entes Relacionados (Ver Nota 30)		0	6,484
Diferencia en cambio		139	784
Recuperación de provisiones inversiones temporales		428	22
Recuperación de provisiones inversiones permanentes		19	12
Reintegro costos y gastos		453	0
Utilidad generada en fideicomisos por venta de activos fijos		0	656
Otros		30	7
	\$	<u>3,468</u>	<u>10,770</u>

(23) Gastos de personal

El siguiente es un detalle de los gastos de personal, al 31 de diciembre:

		2010	2009
Salario integral	\$	1,477	1,489
Vacaciones		76	35
Bonificaciones		82	60
Auxilios		152	168
Aportes a administradoras de riesgos profesionales		4	3
Aportes fondos de pensiones y cesantías		98	92
Aportes a cajas de compensación		46	36
Aportes al Instituto Colombiano de Bienestar Familiar		35	27
Aportes al Sena		23	18
Otros		112	96
	\$	<u>2,104</u>	<u>2,024</u>

Notas a los Estados Financieros

(24) Honorarios

El siguiente es un detalle de los honorarios, al 31 de diciembre:

		2010	2009
Junta Directiva	\$	330	218
Revisoría Fiscal		52	62
Asesoría técnica		0	11
Asesoría jurídica		107	121
Asesoría financiera		10	220
Otros honorarios		43	75
	\$	<u>542</u>	<u>707</u>

(25) Provisiones

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

		2010	2009
Inversiones temporales	\$	631	3,155
Inversiones permanentes		0	140
Contingencias		11	0
	\$	<u>642</u>	<u>3,295</u>

(26) Pérdida en venta de inversiones

El siguiente es un detalle de la pérdida de inversiones, al 31 de diciembre de 2010:

Costo	\$	1,117
Precio de venta		146
	\$	<u>971</u>

Notas a los Estados Financieros

(27) Otros gastos operacionales

El siguiente es un detalle de otros gastos operacionales, al 31 de diciembre:

	2010	2009
<u>Contribuciones y afiliaciones</u>		
Afiliaciones	\$ 202	241
	202	241
<u>Depreciaciones</u>		
Construcciones y edificaciones	30	30
	30	30
<u>Impuestos</u>		
Industria y comercio	907	740
IVA descontable	148	74
A la propiedad raíz	9	106
	1,064	920
<u>Gastos legales y notariales</u>		
Notariales	12	18
	12	18
<u>Seguros</u>		
Cumplimiento	1,026	17
Incendio	2	2
	1,028	19
<u>Diversos</u>		
Gastos de viaje	12	13
Comisiones y otros	52	37
Amortizaciones	6	15
	70	65
	\$ 2,406	1,293

Notas a los Estados Financieros

(28) Gastos no operacionales

El siguiente es un detalle de otros gastos operacionales, al 31 de diciembre:

	2010	2009
Intereses financieros	\$ 11,814	25,641
Diferencia en cambio	455	1,038
Impuesto a las transacciones financieras	264	503
Impuesto al patrimonio	202	202
Acciones readquiridas entregadas como premio	956	1,196
Valoración Swap	0	5,281
Valoración Fideicomiso Tintal II	518	0
Corrección Impuestos años anteriores	257	0
Otros	768	24
	\$ <u>15,234</u>	<u>33,885</u>

Notas a los Estados Financieros

(29) Impuesto de renta y complementarios

La siguiente es la conciliación, entre la utilidad contable y la renta gravable estimada, al 31 de diciembre:

	2010	2009
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	\$ 413,453	403,299
Más partidas que aumentan la utilidad fiscal:		
Multas y sanciones en el pago de impuestos	110	1
Gastos de otras vigencias	1,422	1
Provisiones no deducibles	642	3,295
Gravamen a los movimientos financieros	264	503
Impuesto al patrimonio	202	202
Otros gastos no deducibles	16,554	21,069
Gasto método de participación	7,784	117
Dividendos no causados contablemente	68,087	60,823
Menos partidas que disminuyen la utilidad fiscal:		
Ingreso contable por método de participación	(425,961)	(419,632)
Dividendos no gravados	(68,086)	(60,834)
Amortización de exceso de presuntiva	0	(6,298)
Otros ingresos no gravables	(1,468)	(581)
Renta ordinaria	13,003	1,965
Renta presuntiva aplicable sobre patrimonio líquido	1,576	2,148
Rentas exentas	10,012	2,148
Total renta gravable estimada	2,991	0
Impuesto de renta (año 2010 - Tarifa 33%)	987	0
Impuesto de renta y complementarios	987	0
Impuesto de renta corriente	\$ 987	0

Notas a los Estados Financieros

Las declaraciones de impuesto de renta de los años 2009 y 2008 se encuentran pendientes de revisión por parte de la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales.

La siguiente es la conciliación entre el patrimonio contable y fiscal.

	2010	2009
Patrimonio contable	\$ 2,769,555	2,113,531
Más partidas que incrementan el patrimonio fiscal:		
Costo fiscal de las acciones	519,263	518,429
Menos partida que disminuye el patrimonio:		
Valor contable de las acciones	(2,894,460)	(2,261,781)
Valorización contable bienes raíces	(1,787)	(1,262)
Patrimonio fiscal	\$ <u>392,571</u>	<u>368,917</u>

Notas a los Estados Financieros

(30) Entes relacionados

a) Compañías subordinadas

A continuación se presenta un detalle de los saldos por cobrar a compañías subordinadas, al 31 de diciembre:

Deudores a corto Plazo:

	2010	2009
Banco Davivienda S.A.	\$ 2	2
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S	0	20,000
Leasing Bolívar S.A.	9	0
Inversora Bolívar S.A.S	0	2
	<u>\$ 11</u>	<u>20,004</u>

Deudores a Largo Plazo:

Inversiones Financieras Bolívar S.A.S	0	21,016
	<u>\$ 0</u>	<u>21,016</u>

A continuación se presenta un detalle de los saldos por pagar a compañías subordinadas, al 31 de diciembre:

	2010	2009
<u>Cuentas por pagar a corto plazo:</u>		
Riesgo e Inversiones Financieras Bolívar S.A.S	0	10,086
Multinversiones Bolívar S.A.S	2,209	18,000
	<u>\$ 2,209</u>	<u>28,086</u>
<u>Cuentas por pagar a largo plazo:</u>		
Multinversiones Bolívar S.A.S	0	18,404
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S	0	2,796
C.B Bolívar Inmobiliaria S.A.	0	521
	<u>\$ 0</u>	<u>21,721</u>

Notas a los Estados Financieros

A continuación se detallan las principales operaciones efectuadas con subordinadas, que se reflejan en los resultados de la sociedad, al 31 de diciembre:

	2010	2009
<u>Ingreso financieros</u>		
Banco Davivienda S.A.	122	261
	\$ 122	261
<u>Ingreso por valoración Non Delivery Forward</u>		
Banco Davivienda S.A.	0	6,484
	\$ 0	6,484
<u>Ingreso por honorarios</u>		
Seguridad Compañía Administradora de Fondos de Inversión S.A.	\$ 185	183
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S	524	440
Riesgo e Inversiones Financieras Bolívar S.A.S	623	409
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S	523	440
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S	116	95
Multinversiones Bolívar S.A.S	70	74
	\$ 2,041	1,640
<u>Gastos servicios financieros</u>		
Davivalores S.A.	\$ 0	1
Banco Davivienda S.A.	6	2
	6	3
<u>Gastos seguros</u>		
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	\$ 1,028	19

Notas a los Estados Financieros

b) Otros Vinculados

		2010	2009
Pagos Laborales	\$	1,306	1,275
Cuentas por cobrar		22	19
Pagos Honorarios Junta Directiva		330	218
Honorarios de Asesoría		10	120

Las operaciones celebradas entre la Compañía y sus subordinadas se realizaron dentro de los parámetros generales del mercado.

En lo relacionado con las cuentas por cobrar o pagar, no se causaron intereses, situación que no afecta los estados financieros de la Compañía, dado que en términos jurídicos los deudores son subordinadas, y en su calidad de matriz registra sus inversiones mediante el método de participación patrimonial, por lo que se eliminarían los ingresos de la acreedora contra los egresos de las deudoras.

Notas a los Estados Financieros

(31) Indicadores Financieros

Los principales indicadores financieros de la compañía, al 31 de diciembre:

			2010	2009
Liquidez	=	$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$	1.20	0.91
Solidez	=	$\frac{\text{Activo total - valorizaciones}}{\text{Pasivo externo}}$	14.14	8.00
Solvencia	=	$\frac{\text{Activo total}}{\text{Pasivo externo}}$	16.74	9.93
Rentabilidad del patrimonio	=	$\frac{\text{Resultado del ejercicio}}{\text{Patrimonio}} \times 100$	14.89%	19.08%
Eficiencia	=	$\frac{\text{Pasivo total - cías subordinadas}}{\text{Activo total - cías subordinadas}} \times 100$	5.90%	8.09%
Capital de trabajo	=	Activo corriente - Pasivo Corriente	3,149.50	(3,617.00)
Valor intrínseco (En pesos)	=	$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Número de acciones en circulación}}$	35,136.45	26,821.34

	Número Acciones	Valor nominal (\$)	Valor millones (\$)
Capital autorizado	100,000,000.00	94.38	9,438.00
Capital por suscribir	14,875,470.00	94.38	1,403.95
Capital suscrito y pagado	85,124,530	94.38	8,034.05
Acciones readquiridas	6,301,675		

Notas a los Estados Financieros

Razón de liquidez

Indica la disponibilidad de la empresa para afrontar los compromisos a corto plazo.

Lo anterior refleja que Sociedades Bolívar S.A., por cada peso (\$1.00) que debe, cuenta, para respaldar la deuda con \$1.20 (en pesos) en el año 2010 y \$0.91 (en pesos) para el año de 2009.

Razón de solidez

Refleja la capacidad de la empresa para cancelar las obligaciones sin depender de sus activos de difícil realización, es decir que básicamente con sus saldos de efectivo, el producto de sus cuentas por cobrar e inversiones temporales. Así las cosas Sociedades Bolívar S.A., por cada peso (\$1.00) que debe, cuenta para su cancelación, con \$14.14 (en pesos) para el año 2010 y \$8.00 (en pesos) para el año 2009.

Razón de solvencia

Mide la capacidad de la compañía para cancelar el total de sus pasivos.

Así las cosas, Sociedades Bolívar S.A., por cada peso (\$1.00) que debe cuenta para su cancelación con \$16.74 (en pesos) para el año 2010 y \$9.93 (en pesos) para el año 2009 de sus activos totales.

Rentabilidad del patrimonio

Mide la rentabilidad de la inversión de los accionistas.

Notas a los Estados Financieros

Es decir, que los socios de Sociedades Bolívar S.A., obtuvieron un rendimiento sobre su inversión del 14.89% para el año 2010 y 19.08% para el año 2009.

Eficiencia

Permite verificar la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones pero sin disponer de sus compañías subordinadas.

Lo anterior quiere decir que Sociedades Bolívar S.A., solo necesita del 5.90% para el año 2010 y 8.09% para el año 2009 de sus activos para cubrir sus pasivos sin incluir las operaciones con las compañías subordinadas.

Capital de trabajo

Expresa en términos de valor lo que la razón de liquidez presenta como una relación.

Nos indica que Sociedades Bolívar S.A. tendría un superávit total de \$3.149 para el año 2010 y un déficit total de \$(3.617) para el año 2009, después de pagar todos sus pasivos de corto plazo, en el caso que tuvieran que ser cancelados de inmediato.

(32) Eventos subsecuentes

No se presentaron eventos subsecuentes entre el 31 de diciembre de 2010 y la fecha del dictamen del revisor fiscal.