



INFORMES Y BALANCES | 2014

SOCIEDADES
BOLÍVAR





CONTENIDO

Junta Directiva	6
Informe del Presidente y la Junta Directiva	7
Otros aspectos año 2014.	35
1. Lavado de Activos (Sistema Integral para la Prevención de Lavado de Activos -SIPLA-)	35
2. Propiedad Intelectual y Derechos de Autor	35
3. Libre circulación de facturas emitidas por vendedores de bienes o proveedores de servicios.	36
4. Aspectos normativos año 2014	36
Informe de Gobierno Corporativo	41
Informe del Comité de Auditoría.	58
Informe sobre el funcionamiento del sistema de control interno	62
Informe del Revisor Fiscal	66
Balances Generales	68
Estados de Resultados	70
Estados de Cambios en el Patrimonio	71
Estados de Flujos de Efectivo	72
Estados de Cambios en la Situación Financiera	73
Certificación	74
Notas a los Estados Financieros	75
Indicadores Financieros	119
Razones Financieras	120





JUNTA DIRECTIVA SOCIEDADES BOLÍVAR S.A.

PRINCIPALES

JUAN CARLOS HENAO PÉREZ
JOSÉ ALEJANDRO CORTÉS OSORIO
BERNARDO CARRASCO ROJAS
ENRIQUE UMAÑA VALENZUELA
PEDRO TORO CORTÉS

SUPLENTE

FERNANDO HINESTROSAREY
FERNANDO CORTÉS McALLISTER
JUAN FRANCISCO MEJÍA GONZÁLEZ
LUIS GUILLERMO PLATA PÁEZ
JUAN MANUEL PARDO GÓMEZ

DIRECCIÓN

PRESIDENTE

MIGUEL CORTÉS KOTAL

PRIMER SUPLENTE

JAVIER SUÁREZ ESPARRAGOZA

SEGUNDO SUPLENTE

MARÍA MERCEDES IBÁÑEZ CASTILLO

REVISOR FISCAL

KPMG LTDA.

PEDRO ANGEL PRECIADO VILLARRAGA

INFORME DEL PRESIDENTE Y DE LA JUNTA DIRECTIVA DE SOCIEDADES BOLÍVAR S.A.

(INFORME DE GESTIÓN AÑO 2014)

Apreciados Accionistas:

Tenemos el agrado de presentar a ustedes el Informe Anual de SOCIEDADES BOLÍVAR S.A. correspondiente al ejercicio comprendido entre el 1º de Enero y el 31 de Diciembre de 2014, junto con el balance, el estado de resultados comparativo con los correspondientes al ejercicio de 2013, así como el proyecto de distribución de utilidades y los demás anexos y documentos exigidos por las normas vigentes.

Resulta satisfactorio iniciar este Informe comunicando a nuestros Accionistas que durante el período indicado, las empresas del Grupo Bolívar así como SOCIEDADES BOLIVAR S.A. la sociedad matriz, presentan resultados positivos, como se podrá apreciar más adelante.

El presente documento contiene el Informe de Gestión Básico de SOCIEDADES BOLÍVAR S.A. como matriz del Grupo. Lo anterior, sin perjuicio del Informe de Gestión particular presentado a la Asamblea de Accionistas de cada una de las sociedades subordinadas.



1. CONTEXTO NACIONAL

1.1 Ámbito Político

A nivel político, el hecho más relevante en Colombia lo constituye la reelección como Presidente de la República de Juan Manuel Santos para el periodo 2014-2018, en una contienda electoral muy difícil. La reelección trae consigo la continuidad al Proceso de Paz en curso con la guerrilla de las FARC, en los términos iniciados en el primer período del Presidente Santos.

De otro lado, una vez posesionado el Presidente radicó en el Congreso de la República un proyecto de ley que aún se encuentra en curso, que busca eliminar la reelección presidencial en Colombia así como entre otros, prohibir la reelección de otros servidores públicos, con el argumento de que la figura de la reelección es inconveniente para el País y que su eliminación es la puerta de entrada al restablecimiento del equilibrio de poderes.

1.2 Conflicto Armado

Durante el año 2014, el acontecimiento principal que marcó las negociaciones del Proceso de Paz entre el Gobierno Nacional y la Guerrilla de las FARC en la Habana, Cuba, fue el encuentro y diálogo de diversas víctimas del conflicto con sus opresores en pro de la reconciliación y el perdón por los actos barbáricos, lo que ha generado diversas posturas en torno a la conveniencia y efectividad de este difícil encuentro.

Según el Acuerdo General para la terminación del conflicto y la construcción de una paz estable y duradera, suscrito en la Habana por el Gobierno y los representantes de la Guerrilla de las FARC el 26 de agosto de 2012, la negociación del Proceso de Paz se fundamenta en seis temas principales: 1) Política de Desarrollo Agrario Integral;

2) Participación Política; 3) Fin del Conflicto; 4). La Solución al Problema de Drogas Ilícitas; 5) Las víctimas y 6) Implementación, verificación y refrendación. Es de anotar que las negociaciones se deben entender bajo el principio de que nada está acordado, hasta que todo está acordado.

El Gobierno anunció en septiembre de 2014 un acuerdo frente a cuatro puntos. Las negociaciones continúan sobre dos puntos críticos con amplia participación de los diferentes sectores de la comunidad:

- El punto 3) sobre Fin del Conflicto sobre el cual se ha venido avanzando mediante la integración de una Comisión Técnica de alto nivel para el estudio de fórmulas relacionadas tanto con el fin del conflicto propiamente dicho, como con la dejación de las armas y el cese bilateral del fuego. Uno de los aspectos más difíciles de dilucidar es si los líderes de las FARC deben o no ir a la cárcel.
- El punto 5) sobre Las Víctimas, que a su turno tiene 2 grandes capítulos: derechos humanos de las víctimas y verdad. Frente a este punto, se ha conseguido la instalación de la Comisión Histórica del Conflicto y sus Víctimas, encargada de investigar orígenes y responsabilidades del conflicto colombiano.

1.3 **Ámbito Judicial**

Durante el año 2014 la rama judicial se vio afectada por el cese de actividades de un gran número de sus funcionarios por más de 90 días consecutivos en el último trimestre del año, quienes reclamaron mejores derechos laborales y una nivelación salarial.

Este cese paralizó la actividad judicial en el País, generando serias dificultades en el curso normal de los procesos y poniendo en riesgo el derecho al acceso a la justicia de la ciudadanía.



1.4 Infraestructura y Vivienda

Durante el 2014, el Gobierno continuó con su plan de modernización y ampliación de infraestructura vial a nivel nacional dentro del marco del Programa de Cuarta Generación (4G) de Concesiones Viales, teniendo como propósito licitar cerca de 40 proyectos en los próximos 4 años.

Por su parte, el programa de las 100.000 viviendas gratis del Gobierno Nacional dirigido a familias en situación de extrema pobreza, tuvo un importante avance durante el año y el Gobierno ha manifestado su interés de fortalecerlo en el próximo año. También inició su programa de 86.000 viviendas de interés prioritario para ahorradores denominadas VIPAs, el cual tiene un componente de subsidio alto para los estratos más bajos de la población.

2. CONTEXTO INTERNACIONAL

2.1 Acontecimientos a destacar en los diferentes países

Se han presentado varios eventos con implicaciones mundiales como la fuerte caída del 50% en los precios del Petróleo, la guerra interna en Ucrania patrocinada por Rusia, el rápido crecimiento del ébola en África Occidental, la revolución de un grupo extremista Musulmán llamado ISIS en el Medio Oriente, el secuestro de más de 300 niñas por parte de Boko Haram en Nigeria, el ataque a un periódico de caricaturas en París y la muerte de 12 de sus caricaturistas por una publicación que resultó despectiva para los musulmanes, así como el Mundial de Fútbol en Brasil, entre muchos otros. En el hemisferio americano uno de los hechos de mayor relevancia lo generó el anuncio del Presidente de Estados Unidos, Barack Obama, acerca del levantamiento del embargo de ese país a Cuba, luego de más de 50 años de rompimiento de relaciones político-económicas entre los dos países. Se está a la espera del avance de esta decisión y de la definición de la agenda de trabajo encaminada a restablecer las relaciones.

Además el 2014 fue un año de 7 elecciones presidenciales en América Latina: Brasil, Colombia, Bolivia, Uruguay, El Salvador, Panamá y Costa Rica. En los 3 primeros hubo reelección del Presidente actuante.

Entre tanto, en Venezuela en el año 2014 los temas económicos han generado mucha preocupación por la agudización de la escasez en ciertos bienes de consumo y la inflación; uno de los principales factores de esta compleja situación es la caída en los precios internacionales del petróleo que es la principal fuente de ingresos del País.

2.2 Acontecimientos a destacar en los países Centro Americanos donde tenemos inversiones

2.2.1 Panamá

A mediados del año 2014, la República de Panamá fue testigo de una dura contienda electoral por la Presidencia entre José Domingo Arias, apoyado por el ex Presidente Ricardo Martinelli y Juan Carlos Varela, quien resultó vencedor y asumió su mandato por cinco años. El Presidente Varela representa al Partido Panameñista, de estirpe nacionalista, así como al Partido Popular de tendencia demócrata cristiana, con quien celebró una alianza en agosto de 2013.

El ámbito político y económico del vecino País, se encuentran a la expectativa del nuevo mandato que impulsó enérgicamente la construcción del Metro de Panamá. No obstante, el cierre del año se vio empañado por el anuncio de la paralización de las obras de ampliación del Canal de Panamá debido a dificultades financieras de los consorcios involucrados en su ejecución.

2.2.2 Costa Rica

Por su parte, el año 2014 en Costa Rica estuvo marcado por las elecciones Presidenciales en mayo, en las que Luis Guillermo Solís, representando al partido político Acción Ciudadana -de ideología social demócrata y progresista-, asumió el mandato por un periodo de cuatro años. A pesar que la segunda vuelta electoral fue pacífica, se vio sacudida por un sismo, el que nuevamente en julio estremecería al País del cual no se reportaron víctimas.

2.2.3 Honduras

A partir de enero de 2014, Juan Orlando Hernández del Partido Nacional de Honduras -con orientación conservadora- asumió la Presidencia luego de haber sido elegido en las elecciones de noviembre de 2013.

Honduras vivió el año 2014 marcado por una ola de acontecimientos violentos que causaron revuelo como el asesinato de niños en la colonia La Pradera de San Pedro Sula, la captura de varios funcionarios públicos por desfalcos, malversaciones de fondos y actividades fuera de ley, entre los cuales se encuentran, Mario Zelaya, exdirector del Instituto de Seguridad Social (IHSS) de Honduras, Arnaldo Urbina, alcalde de Yoro, tras ser acusado por las autoridades de ser líder de un grupo criminal dedicado al narcotráfico y Rosario Bonano, extitular de la Secretaría de Obras Públicas, Transporte y Vivienda (Soptravi), por presunta corrupción.

2.2.4 El Salvador

En marzo de 2014, Salvador Sánchez Cerén representante del Partido Frente Farabundo Martí para la Liberación Nacional (FMNL)-de ideología socialdemócrata- venció en los comicios

a Norman Quijano del partido Alianza Republicana Nacionalista (ARENA) en segunda vuelta, posesionándose así para un período de cinco años.

Luego de un fuerte escándalo por corrupción en El Salvador, por la presunta apropiación por parte del ex Presidente Francisco Flores de 15 millones de dólares donados por Taiwán, en septiembre de 2014, se entregó voluntariamente a las autoridades, luego de que en mayo un Tribunal Salvadoreño ordenara su captura.

Posteriormente, en octubre, ese país vivió un fuerte desastre natural de un terremoto de 7.3 grados que sacudió a gran parte de Centroamérica, que según reportes de los medios dejó una persona muerta e importantes daños materiales.

3. ÁMBITO ECONÓMICO

3.1 Colombia

La economía mundial durante 2014 se caracterizó por el repunte de la actividad económica en los Estados Unidos, por un modesto y vacilante crecimiento de la economía europea y por la desaceleración económica en China. Este panorama no fue propicio para los precios de los denominados "commodities" y por ende para el crecimiento de América Latina en general.

A pesar del contexto adverso comentado, se estima que la economía colombiana creció un 4.6% durante el año 2014. El crecimiento económico se dio en el marco de la importante dinámica de la demanda interna, especialmente del consumo público y del privado.

La inflación total cerró el año en 3.66%, en la parte superior del rango meta del Banco de la República. Este resultado se produjo, en gran medida, por la aceleración observada en los precios de los alimentos y



de los bienes regulados que registraron recuperaciones después de un 2013 de muy bajos incrementos. Esto llevó al Gobierno a aumentar el salario mínimo para el 2015 en 4.6%, quedando éste en \$644.350.

Como consecuencia del mencionado comportamiento de la demanda interna y de la inflación, el Banco de la República incrementó a partir de abril, y hasta el mes de septiembre, su tasa de intervención en 25 puntos básicos por mes. La tasa finalizó el año en un 4.50%.

Uno de los hechos de mayor importancia registrados en 2014 fue el relacionado con la caída de los precios del petróleo. Durante el primer semestre del año la referencia WTI mantuvo cotizaciones por encima de los USD100. Sin embargo, fruto de la creciente oferta por parte de los Estados Unidos y coincidente con los anuncios de la debilidad económica en Europa y la desaceleración de la economía china, la cotización del petróleo inició una caída vertiginosa al pasar de USD 105.37 a finales de junio a USD 54.12 al cierre del año. La caída en los precios del petróleo da un fuerte golpe a las finanzas del país y se reflejó inmediatamente en la devaluación del peso que pasó de \$1.846 a finales de julio a \$2.392 el último día del año.

Si bien la economía colombiana alcanzó a ser afectada modestamente por la caída de los precios del petróleo en la última parte del año, se espera que este efecto sea considerable para el año 2015. Es importante recalcar que el 65% de las exportaciones colombianas durante el 2014, correspondió a petróleo y carbón.

COLOMBIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS 2013 - 2014

	2013	2014
Inflación fin de año	1.94	3.66
TRM promedio*	1.869	2.000
TRM fin de año**	1.927	2.342
Crecimiento del PIB***	4.7	4.6
Desempleo nacional a diciembre	8.4	8.7
Aumento de salario mínimo****	4	4.5
* Devaluación promedio		7.0%
** Devaluación fin de año		21.5%
*** Provisional para 2014 y estimado para 2014		
**** El aumento decretado del salario mínimo para el año 2015 fue de 4.6%		4.6%

3.2 Centroamérica (Países donde tenemos inversiones).

En el acumulado del año hasta el tercer trimestre de 2014, la actividad económica en Costa Rica, El Salvador, y Honduras mantienen un crecimiento del PIB entre el 1.6% y el 3.8% mientras que en Panamá, el país con mayor crecimiento en Centroamérica, se moderó ligeramente al pasar de 7,8% a 6.1%.

PAÍS	CRECIMIENTO DEL PIB (%)		INFLACIÓN (FIN DE AÑO, %)	
	2013 I AL III TRIMESTRE	2014 I AL III TRIMESTRE	2013	2014
Costa Rica	3,03	3,7	3,68	5,13
El Salvador	1,6	2,1	0,79	0,48
Honduras	2,6	3,1	4,92	5,84
Panamá	7,83	6,1	3,74	1,01

En términos de inflación, durante 2014 se presentó el incremento en el precio de los alimentos en los cuatro países durante los primeros meses del año como consecuencia de la sequía. Las presiones inflacionarias fueron cediendo por la caída en el precio del petróleo que repercutió positivamente en los precios de los servicios de transporte en la última parte del año.

CALIFICACIONES DE DEUDA SOBERANA A DICIEMBRE DE 2014

PAÍS	FITCH		MOODY'S		STANDARD & POOR'S	
	CALIFICACIÓN	OUTLOOK	CALIFICACIÓN	OUTLOOK	CALIFICACIÓN	OUTLOOK
Panamá	BBB	Estable	Baa2	Estable	BBB	Estable
Costa Rica	BB+	Estable	Ba1	Estable	BB	Estable
El Salvador	BB-	Negativa	Ba3	Estable	B+	Estable
Honduras	-	-	B3	Estable	B	Estable
Colombia	BBB	Estable	Baa2	Estable	BBB	Estable

Fuente: Bloomberg

4. SECTORES DONDE DESARROLLAN SU OBJETO SOCIAL LAS PRINCIPALES SUBORDINADAS DE SOCIEDADES BOLÍVAR S.A.; DESEMPEÑO DE LAS MISMAS

4.1 Sector Bancario y de otros establecimientos de crédito

La información más relevante se encuentra en los siguientes cuadros:

4.1.1 Banco Davivienda Colombia.

	SECTOR		DAVIVIENDA		
	DICIEMBRE-2014	VAR 13-14	DICIEMBRE-2014	VAR 13-14	% PART 2014
Activo*	442.117	13,8%	54.633	16,5%	12,4%
Cartera*	290.647	15,7%	39.224	20,3%	13,5%
Patrimonio*	62.092	14,0%	6.939	15,7%	11,2%
Calidad de la cartera	3,7%	0,1%	2,9%	0,2%	
Cobertura de la cartera	118,8%	-0,8%	145,5%	-3,4%	
Ingresos	34,309	10,4%	4.354	13,2%	13,8%
Utilidad**	7.928	22,1%	1.001	37,2%	12,6%

Cifras en miles de millones de pesos

* 3 lugar en el mercado.

** 4 lugar en el mercado (utilidades extraordinarias de Banco de Occidente por venta de acciones al grupo AVAL)

4.1.2 Banca Patrimonial, Fiduciaria y Corredores Davivienda.

Concepto	2013				2014			
	Fiduciaria	Corredores	Davivalores	TOTAL	Fiduciaria	Corredores	Davivalores	TOTAL
Activos Administrados	15.708	8.337	1.516	25.561	16.787	9.551	1.138	27.477
Cartera Colectiva Abierta	1.895	993	15	2.903	2.422	1.186	24	3.632
Fondo Voluntario Pensiones	861	0	0	861	860	0	0	860
Fondos Capital Privado	0	684	0	684	0	876	0	876
Portaf. de Invers. Administrados	7.265	0	0	7.265	6.344	0	0	6.344
APT's	223	210	0	433	227	233	0	460
Activos bajo Admón. (Comisionistas)	0	6.450	1.501	7.951	0	7.256	1.114	8.370
Fiducia de Administración	5.463	0	0	5.463	6.934	0	0	6.934
Ingresos	72,7	60,1	6,4	139,2	76,6	53,3	7,8	137,7
Utilidad	21,1	2,4	1,5	25,0	23,3	1,5	1,3	26,1
Patrimonio	123,7	45,4	17,6	186,7	130,5	46,8	18,5	195,8

Cifras en miles de millones de pesos



Asuntos a destacar de Davivienda Colombia

El ejercicio que analizamos fue un extraordinario año para Davivienda al lograr crecer sus utilidades en el 37% al pasar de \$730 mil millones a \$1.001 billones. Este resultado es producto de un año de manejo de la tesorería positivo en relación con el año 2013 que fue bastante difícil, así como del sólido crecimiento de la cartera PYME, Consumo y Corporativo.

A lo largo del año anterior, Davivienda volvió al negocio de las titularizaciones donde años atrás ejerció un liderazgo importante.

De otro lado, en diciembre de 2014 la Superintendencia dio vía libre a la fusión entre Corredores Asociados y Davivalores, hecho que se formalizó el 2 de enero del 2015. La nueva razón social de la Comisionista del Grupo es Corredores Davivienda S.A.

Dentro del proceso de internacionalización de Davivienda que se ha venido profundizando con la colocación de sus bonos en el mercado internacional, se ha contado con la cobertura de 12 analistas internacionales, lo que ha resultado altamente benéfico para el Banco.

Importante hacer mención también al reconocimiento que obtuvo Davivienda en el segundo semestre del año, al haber logrado ingresar al Dow Jones Sustainability Index (DJSI), que a manera de certificado internacional, reconoce que el Banco Davivienda cuenta con altos estándares de sostenibilidad, reconocimiento con el que solo cuentan otras 10 entidades colombianas y solo otra entidad financiera nacional.

4.1.3 Principales cifras individuales de los Bancos en Centroamérica

	2013			2014			VARIACIÓN		
	ACTIVO	CARTERA	UTILIDADES	ACTIVO	CARTERA	UTILIDADES	ACTIVO	CARTERA	UTILIDADES
El Salvador	2,033	1,447	25	2,095	1.508	23	3%	4%	-8%
Costa Rica	1.475	882	14	1,752	1,073	16	19%	22%	13%
Honduras	914	660	5	971	697	8	6%	6%	50%
Panamá	1,193	713	15	1,277	883	13	7%	24%	-13%
Total	5,615	3,702	59	6,095	4,161	59	9%	12%	1%

Cifras en millones de dólares

Cifras individuales, sin homogenizaciones, homologaciones, ni eliminaciones

4.1.4 Leasing Bolívar

Las principales cifras de la Compañía aparecen en el siguiente cuadro:

	2013	2014	CRECIMIENTO
Activo	838	1.050	25%
Patrimonio	115	127	11%
Ingresos	149	158	6%
Utilidad	16	20	25%

Cifras en miles de millones de pesos

Temas a destacar de Leasing Bolívar

A lo largo del año, Leasing Bolívar continuó con su decisión estratégica de cambiar su mercado objetivo, aumentando cada vez más el ingreso al negocio de inmuebles productivos, como se ve en el siguiente cuadro:

TEMAS DESTACADOS 2014

CAMBIOS EN EL MERCADO OBJETIVO

↑ Inmuebles Productivos

↓ Carga Pesada

AÑO	CARGA P	INMUEBLES P *
2012	30%	9%
2013	4%	26%
2014	0.08%	35%

* Participación en el total de la colocación

4.2 Sector de Seguros

En los siguientes cuadros se presentan las principales cifras de la industria Aseguradora colombiana y la comparación del desempeño de Seguros Bolívar:

PRIMAS DIRECTAS	SECTOR		BOLÍVAR		
	DICIEMBRE/14	VARIACIÓN 2013-2014	DICIEMBRE/14	VARIACIÓN 2013-2014	% PARTICIPACIÓN 2014
Generales*	9,832	7.9%	517	-1.3%	5.2%
Personas sin SS**	7,049	13.7%	747	9.0%	10.6%
Seguridad Social	2,156	-39.1%	52	-10.4%	2.4%
Total Industria	19,036	1.0%	1,316	3.8%	6.9%

* Incluye ingresos por cámara de compensación SOAT

** Contiene ARL

Cifras en miles de millones de pesos

ASEGURADORAS EN COLOMBIA

(SEGUROS BOLÍVAR Y SEGUROS COMERCIALES BOLÍVAR)

SEGUROS DE PERSONAS

CUENTAS	2013	2014	CRECIMIENTO
Activo	3,199	3,550	11.0%
Patrimonio	901	1,161	28.9%
Primas Directas	744	799	7.5%
Utilidad Neta	85	187	118.9%

SEGUROS GENERALES

CUENTAS	2013	2014	CRECIMIENTO
Activo	1,049	1,171	11.6%
Patrimonio	577	669	15.9%
Primas Directas*	524	517	-1.3%
Utilidad Neta	80	26	-66.9%

* Incluye ingresos por cámara de compensación SOAT
Cifras en miles de millones de pesos

Temas a destacar de Seguros Bolívar

El 5 de diciembre de 2014 se celebró el Aniversario No. 75 de la constitución de Seguros Bolívar S.A., la primera empresa del Grupo Bolívar, lo que nos llena de orgullo y gratitud por la importante semilla empresarial que fue sembrada en aquel momento.

Esta conmemoración dio lugar a diversos eventos a nivel nacional durante las visitas que hicieron Jorge Enrique Uribe, presidente saliente de Seguros Bolívar y Javier Suárez, quien fue designado como presidente de las Aseguradoras en Colombia y de la Capitalizadora a partir del 1ero de Abril de 2015, quienes fueron muy bien recibidos en todas las ciudades.

De otra parte, se cerraron las operaciones que veníamos manejando en el sector de seguros en Venezuela y Panamá.

4.3 Sector de la construcción y nuestra Constructora

En el siguiente cuadro aparecen los datos más representativos del sector y de Constructora Bolívar:

	SECTOR		CONSTRUCTORA		
	DICIEMBRE/14	VARIACIÓN 2013-2014	DICIEMBRE/14	VARIACIÓN 2013-2014	% PARTICIPACIÓN 2014
Ventas nacionales	\$19.545	2,6%	\$1.056	70,9%	5,4%
Unidades	119.382	6,0%	12.112	78,6%	10,1%

Cifras en miles de millones de pesos.

Fuente: La Galería Inmobiliaria. Ventas Constructora incluye Constructora Bogotá y Cali. Unidades incluye el Programa de las 100.000 viviendas gratis.

CONSTRUCTORA BOLÍVAR BOGOTÁ S.A.

	2013	2014	CRECIMIENTO
Activo	623	945	52%
Patrimonio	333	371	11%
Ingresos (escrituras)	320	461	44%
Utilidad	50	55	10%

Cifras en miles de millones de pesos

CONSTRUCTORA BOLÍVAR CALI S.A.

	2013	2014	CRECIMIENTO
Activo	197	217	10%
Patrimonio	43	58	35%
Ingresos (escrituras)	210	207	-1%
Utilidad	10	15	50%

Cifras en miles de millones de pesos

Asuntos a ser destacados de Constructora Bolívar

Constructora mantuvo su participación en los programas de Gobierno, es así como estuvo presente en la entrega de 9.000 viviendas gratis, a la vez que en la licitación del programa de las viviendas de interés prioritario para ahorradores denominadas VIPAs resultó adjudicataria de de 10.337 viviendas.

De otro lado, con el fin de diversificar el mercado objetivo y atendiendo oportunidades identificadas, se regresó a la construcción de estratos 3 y 5 en Bogotá como en Cali.

En Bogotá, participamos en el rango de las viviendas que no son de interés social en un 4.1% del mercado en pesos y del 4.6% del mercado en unidades; a su turno en Cali, participamos con el 10% del mercado en pesos y del 8.9% del mercado en unidades de viviendas que no son de interés social.

Merece especial mención el proyecto de la segunda vivienda en Girardot, el cual tuvo una importante acogida por parte de muchos adquirentes.

4.4 Inversión estratégica en SURA-Asset Management

Es pertinente mencionar el desempeño positivo de la inversión estratégica que posee Sociedades Bolívar en Sura Asset Management y que no hace parte del Grupo Bolívar.

SURA Asset Management consolidó su liderazgo en Latino América, con una participación de 23.3% con presencia en 6 países y con más de USD 114 Billones de Activos bajo manejo; reuniendo cerca de 17 millones de clientes y reportando ingresos operacionales* de USD 1.978,3 millones, un EBITDA* de USD 505,2 millones y una utilidad neta de USD 204,8 millones al corte de diciembre de 2014.

* Cifras no incluyen Protección y AFP Crecer.

5. SOCIEDADES BOLÍVAR S.A.

De conformidad con lo señalado al comienzo de este Informe, el desempeño del conjunto de las empresas que conforman el Grupo Bolívar resultó positivo al corte de diciembre de 2014. Los sectores financiero, de seguros, de leasing y de la construcción arrojaron resultados favorables.

Como consecuencia de la buena situación que presentan las empresas del Grupo Bolívar al corte de Diciembre de 2014, Sociedades Bolívar S.A. como su matriz, también presenta en este ejercicio resultados positivos, como se indica a continuación.

6. INFORME FINANCIERO

Según lo establecido en el artículo 57 del Decreto 2649 de 1993, la Administración manifiesta que se ha cerciorado acerca del cumplimiento satisfactorio de las afirmaciones explícitas e implícitas de los estados financieros correspondientes al ejercicio con corte a Diciembre 31 de 2014.

RESULTADOS FILIALES DE SOCIEDADES BOLÍVAR S.A.

(Cifras en millones de pesos)

COMPAÑÍA	UTILIDADES		
	2014	2013	VARIACIÓN
<u>Compañías Operativas</u>			
Banco Davivienda S.A.	\$ 1,001,151	729,680	37%
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	186,679	85,293	119%
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	26,451	79,979	-67%
Constructora Bolívar Bogotá S.A.	54,816	49,683	10%
Leasing Bolívar S.A.	19,603	16,478	19%
Constructora Bolívar Cali S.A.	14,900	10,028	49%
Seguridad Compañía Administradora de Fondos Inversión S.A.	1,283	1,736	-26%
Capitalizadora Bolívar S.A.	10,835	1,588	582%
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.	199	85	134%
<u>Compañías Subholdings</u>			
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S	165,596	122,133	36%
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S	164,017	121,303	35%
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S	153,360	115,900	32%
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S	55,207	52,463	5%
Multinversiones Bolívar S.A.S	13,085	5,247	149%
<u>Otras Compañías</u>	(48)	(260)	-82%

DATOS MÁS IMPORTANTES DE LA SOCIEDAD

	2014	2013	VARIACIÓN
Ingresos	769,195	551,083	40%
Utilidad	688,001	448,727	53%
Activo	6,011,950	5,007,710	20%
Patrimonio	5,189,655	4,361,486	19%

7. PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

La Junta Directiva de la Sociedad manteniendo su análisis objetivo y prudente frente al desempeño futuro de las empresas del Grupo Bolívar dentro del contexto económico de Colombia, por unanimidad acordó proponer a la Asamblea General de Accionistas aumentar el dividendo de \$ 56 por acción y por mes a \$ 62 por acción y por mes, a partir de Abril 15 de 2015, así como un dividendo extraordinario de \$ 62 pagadero en dos cuotas iguales de \$ 31 por acción, pagaderas el 15 de abril y el 15 de octubre de 2015.

8. INFORME ESPECIAL GRUPO EMPRESARIAL

Con el fin de dar cumplimiento a lo establecido en el Artículo 29 de la Ley 222 de 1995 sobre las relaciones entre la matriz del Grupo, Sociedades Bolívar S.A. y sus subordinadas (Partes Relacionadas), la Nota No. 32 de los estados financieros de la Sociedad revela esta información.

9. OTROS TEMAS DE INTERÉS

Durante el año 2014 la Sociedad emitió bonos ordinarios por \$ 600.000. que fueron colocados en el mercado local a un plazo de 5, 9 y 20 años.

De otro lado, la Corporación Financiera Internacional IFC por sus siglas en Inglés, en virtud del Contrato denominado "Put Option Agreement" vendió a Sociedades Bolívar en Noviembre la participación que tenía en el capital de Riesgo e Inversiones Bolívar SAS (que a su turno es la subholding dueña de las dos Aseguradoras en Colombia y de la Capitalizadora) en una transacción que tuvo un valor de \$374.000 millones.

10. REFORMA TRIBUTARIA

Con el ánimo de cubrir el déficit fiscal de 12.5 billones de pesos que presentaba el Presupuesto General de la Nación para el año 2015, el Gobierno Nacional presenta a consideración del Congreso de la República el Proyecto de Reforma Tributaria, cuya finalidad es de recaudo urgente.

El 23 de diciembre de 2014, fue promulgada la Ley 1739 que regula la nueva Reforma Tributaria. Presentamos a continuación los principales aspectos de esta Reforma:

- 1) Creación del Impuesto a la Riqueza para personas naturales y jurídicas por los años 2015, 2016, 2017 y personas naturales hasta el 2018, con una tarifas para personas jurídicas así: 2015 (1.15%) año 2016 (1%) año 2017 (0.40%) año 2018 (0%), el cual se causa en enero de cada período gravable.
- 2) Se crea la Sobretasa de CREE para los años 2015, 2016, 2017 y 2018 con tarifas de 5%, 6%, 8% y el 9% respectivamente, el cual grava las utilidades de las Sociedades.
- 3) Se crea el Impuesto Complementario de normalización tributaria para permitir el saneamiento de activos omitidos.
- 4) Se crea la Declaración Anual de Activos en el Exterior.

- 5) Se adicionan algunas disposiciones en materia de impuesto de renta.
- 6) Se amplía la base gravable de CREE, entre otras.

El impacto del Impuesto a la Riqueza para el Grupo Bolívar se estima así:

Para el año 2015 \$82.748; para el año 2016 \$74.511 y para el año 2017, \$32.364 (cifras expresadas en millones de pesos).

El impacto de la Sobretasa CREE para el Grupo Bolívar se estima así:

Para el año 2015 \$66.997; para el año 2016 \$85.783; para el año 2017 \$123.863 y para el año 2018 \$149.829 (cifras expresadas en millones de pesos).

En la Reforma Tributaria en mención se permite imputar el impuesto a la riqueza contra reservas patrimoniales, alternativa que fue adoptada en Asambleas Extraordinarias de algunas compañías del Grupo, generando un impacto en el patrimonio en el año 2015 de \$81.018 (cifras expresadas en millones de pesos).

11. TEMAS DE ESPECIAL RELEVANCIA PARA EL GRUPO

SINERGIA

Mantenemos la convicción de que parte de la gran fortaleza del Grupo es lograr avanzar de manera sinérgica en los temas de mayor interés de la Organización. Por esta razón, seguimos propiciando el ambiente sinérgico el que redundará en beneficios tanto para el Grupo en su conjunto como para cada una de las Compañías que lo conforman individualmente consideradas.

SOSTENIBILIDAD

Nos hemos enfocado claramente a tener empresas sostenibles en los planos económico, social y ambiental, logrando incluso reconocimientos sobre el tema, como es el caso de Davivienda al que ya hicimos mención, en el que el Banco obtuvo el ingreso al DJSI (Dow Jones Sustainability Index)

RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL

El Grupo Bolívar bajo el direccionamiento de Sociedades Bolívar como matriz y con el apoyo decidido de sus subordinadas, mantiene su decisión de continuar trabajando con el mayor empeño en temas de responsabilidad social empresarial.

Las principales líneas de acción para ello se emprenden desde la Fundación Bolívar Davivienda, entidad que cada vez más, logra ser reconocida en el campo de la responsabilidad social.

BUEN GOBIERNO

Conservamos nuestro firme propósito no solo de conservar sino de mejorar nuestras prácticas de buen gobierno corporativo al interior del Grupo.

En el año 2014, Sociedades Bolívar mantuvo su liderazgo en la medición del denominado Código País, situándose una vez más en el primer puesto de los emisores.

Como en ocasiones anteriores, manifestamos que más allá del cumplimiento legal, estamos comprometidos en tener una Organización con altos estándares de gobierno corporativo, con prácticas transparentes para el mercado.

Dentro de esa línea, hemos empezado a prepararnos para la adopción del nuevo Código País promulgado en septiembre de 2014 por la Superintendencia Financiera, con el fin de avanzar armónicamente en la orientación de buen gobierno que nos hemos fijado de tiempo atrás y que pretende que desde la matriz, se den lineamientos que resulten aplicables a las demás compañías del Grupo.

En el Anexo No. 1 que forma parte de este Informe se encuentra el Informe de Gobierno Corporativo del año 2014, que cubre los cuatro ejes temáticos del nuevo Código País, esto son: Derecho y trato equitativo de los accionistas, Asamblea General de Accionistas, Junta Directiva, Arquitectura de Control y Transparencia e Información Financiera y no Financiera.

OPERACIONES CON LOS ADMINISTRADORES Y ACCIONISTAS

La Sociedad pagó los respectivos honorarios a sus miembros de Junta, a sus asesores y a sus empleados.

ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES ACAECIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO.

Especial mención merece en este Informe la llamada convergencia a normas internacionales de información financiera NIIF también conocidas por sus siglas en Inglés como IFRS (International Financial Reporting Standards).

En el año 2009 se expidió en Colombia la Ley que ordenó la convergencia hacia los estándares internacionales de mayor aceptación a nivel mundial en materia de contabilidad, divulgación de información financiera y aseguramiento de la información; en el año 2012 se reglamentó dicha Ley y se dieron las bases normativas para la adopción de las nuevas normas contables; el año 2013 fue un año de preparación y capacitación para la migración respectiva, lo que

contemplaba entre otros, un plan de implementación aprobado por la Junta Directiva; el año 2014 contempló el período de transición y a partir de 2015 se inicia el período de aplicación plena de este nuevo marco normativo contable.

Según las normas vigentes sobre la materia, con corte al 1ero de enero de 2014, se debió preparar bajo la nueva normatividad de normas internacionales de contabilidad, un estado de situación financiera de apertura denominado ESFA. Por primera vez, la Sociedad midió sus activos, pasivos y patrimonio de acuerdo con los estándares internacionales.

Debe tenerse presente que los últimos estados financieros oficiales preparados según la normatividad anterior serán los presentados al corte de 31 de diciembre del 2014; a su turno, los primeros estados financieros bajo la nueva normatividad serán los correspondientes al año 2015.

Los efectos fuertes de estos cambios contables llevarán a que las cifras del año 2014 deban ser reexpresadas y por tanto serán diferentes a las aquí presentadas.

A la fecha de preparación de este Informe aún existen muchas dudas por aclarar frente a los efectos de la nueva normatividad y la manera correcta de aplicarla, inquietudes que las autoridades competentes siguen tratando de resolver, lo que genera cierta incertidumbre en relación con los estados financieros que se presenten bajo los nuevos lineamientos contables.

MOCIÓN DE DUELO CON OCASIÓN DEL FALLECIMIENTO DE MIGUEL POSADA SAMPER

Con motivo del reciente fallecimiento de Miguel Posada Samper, ocurrido el pasado 3 de febrero en la ciudad de Portland, Oregón (Estados Unidos), los miembros de la Junta Directiva de la Sociedad y su Presidente, expresan sus sentimientos de solidaridad y aprecio a sus hijos Lía, Miguel y Nicolás Posada Fernández.

Destacan las altísimas calidades humanas y profesionales de Miguel Posada Samper, así como su compromiso y dedicación al Grupo Bolívar en sus más de 40 años de vinculación. Resaltan su lealtad con la Organización, recuerdan sus valiosos aportes en las definiciones estratégicas del Grupo, tanto en los inicios de Davivienda, como por su paso por Seguros Bolívar, Constructora Bolívar y Leasing Bolívar, entidad que presidió durante los últimos 14 años y reconocen que su legado perdurará en el Grupo Bolívar a través del tiempo.

CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Con el fin de dar cumplimiento a lo establecido en el Artículo 46 de la Ley 964 de 2005, Ley del Mercado de Valores, el Presidente de SOCIEDADES BOLÍVAR S.A. en su condición de representante legal de la misma, se permite manifestar que los estados financieros y los otros informes relevantes para el público, presentan razonablemente la situación financiera de la Sociedad de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados y promulgados en Colombia.

Por tanto, le es posible manifestar que dichos estados financieros correspondientes al ejercicio cortado al 31 de Diciembre de 2014 no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de la Sociedad.

INFORME A LA ASAMBLEA SOBRE OPERATIVIDAD DE LOS CONTROLES ESTABLECIDOS (SISTEMAS DE REVELACIÓN).

De otra parte, según lo contemplado en el Artículo 47 de la Ley citada en el aparte anterior, se informa a los Accionistas que la información financiera reportada a Diciembre 31 de 2014 es presentada en forma adecuada y que en su preparación se han cumplido los procedimientos de control y revelación con que se cuenta al interior de la Sociedad.

Es importante resaltar que Sociedades Bolívar S.A. cuenta con el apoyo de la Auditoría interna de la Sociedad, así como del Revisor Fiscal KPMG Ltda., quienes dentro de las labores que adelantan, complementan los demás controles de la Sociedad.

De conformidad con lo anterior, se manifiesta que los estados financieros de la Sociedad han sido tomados fielmente de los libros, son presentados en forma adecuada y reflejan razonablemente la situación financiera de Sociedades Bolívar S.A. al corte de diciembre 31 de 2014.

OTROS ASPECTOS

La referencia a otros aspectos formales que hacen parte de este Informe tales como Siplaft (Sistema Integral para el Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo), Informe del Comité de Auditoría, Informe sobre Sistema de Control Interno, Informe de Gobierno Corporativo, situación de la Compañía en relación con la Propiedad Intelectual y Derechos de Autor, Libre Circulación de las facturas de compradores y proveedores, normas expedidas a lo largo del año y demás, podrá ser consultada por los Señores Accionistas en el Anexo No. 1 que se adjunta y forma parte integral de este Informe.

PERSPECTIVAS

Como se ha manifestado al corte del ejercicio de años anteriores, la Administración de la Sociedad manifiesta que el análisis objetivo del desempeño del país y las expectativas de crecimiento del Grupo Bolívar, permiten afirmar que las perspectivas de crecimiento de los negocios y de las actividades de las empresas que lo conforman se presentan favorables para el futuro próximo.



RECONOCIMIENTO

Agradecemos a los Accionistas, a nuestros clientes y empleados, a todos los que han tenido que ver con nuestra gestión y a los distintos Grupos de Interés, por su colaboración y respaldo.

MIGUEL CORTÉS KOTAL

Presidente

JUNTA DIRECTIVA

Juan Carlos Henao

José Alejandro Cortés

Bernardo Carrasco Rojas

Enrique Umaña Valenzuela

Pedro Toro Cortés

Fernando Hinestrosa Rey

Fernando Cortes Mcallister

Juan Francisco Mejía

Luis Guillermo Plata

Juan Manuel Pardo Gómez

OTROS ASPECTOS AÑO 2014

SOCIEDADES BOLÍVAR S.A.

1. LAVADO DE ACTIVOS (SISTEMA INTEGRAL PARA LA PREVENCIÓN DE LAVADO DE ACTIVOS - SIPLA-).

La Sociedad y las empresas subordinadas que conforman el Grupo Empresarial Bolívar, son conscientes de la importancia y trascendencia de este tema. De esta manera, siguen velando para que al interior de las mismas no se presente lavado de activos ni actividades encaminadas a la financiación del terrorismo. Es así como, además de las medidas internas adoptadas para este fin, continúan cumpliendo con las exigencias de las normas que de manera particular regulan el tema para cada una de las subordinadas. En cuanto hace relación a Sociedades Bolívar S.A., se da estricto cumplimiento a las normas que sobre este tema ha impartido la Superintendencia Financiera para las sociedades emisoras de valores.

2. PROPIEDAD INTELECTUAL Y DERECHOS DE AUTOR.

De acuerdo con lo establecido en la Ley 603 de 2000, la Administración manifiesta que SOCIEDADES BOLÍVAR S.A. ha tomado las medidas necesarias para dar cumplimiento a las normas sobre la materia.

3. LIBRE CIRCULACIÓN DE FACTURAS EMITIDAS POR VENEDORES DE BIENES O PROVEEDORES DE SERVICIOS.

De conformidad con lo dispuesto en los Parágrafos 1º y 2º del Artículo 87 de la Ley 1676 de 2013, la Administración manifiesta que SOCIEDADES BOLÍVAR S.A. ha garantizado la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores de bienes o proveedores de servicios.

4. ASPECTOS NORMATIVOS AÑO 2014.

En este aparte haremos mención a las normas de mayor importancia que fueron expedidas a lo largo del año 2014 y que tienen incidencia en relación con las empresas del Grupo Empresarial Bolívar:

NORMA	ENTIDAD QUE LA EXPIDE	TEMA
CIRCULAR EXTERNA 003 DE FEBRERO 12 DE 2014	SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA	Modifica la Circular Básica Jurídica y la Circular Básica Contable y Financiera en materia de remuneración a favor de intermediarios de seguros del ramo de riesgos laborales.
DECRETO 673 DEL 02 DE ABRIL DE 2014 / DECRETO 1745 DEL 12 DE SEPTIEMBRE DE 2014 / CIRCULAR EXTERNA 22 DE JULIO 30 DE 2014	MINISTERIO DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA	Fijan los criterios y procedimientos bajo los cuales los Establecimientos de Créditos adelantan la licitación de los seguros que adquieren por cuenta de sus deudores, estableciendo la tarifa como principal criterio de selección de la Entidad Aseguradora.
CIRCULAR EXTERNA 10 DEL 23 DE ABRIL 2014	SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA	Modifica la metodología de medición y al Reporte Estándar del Riesgo de Liquidez de las Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores y establecimiento de un límite inferior para el indicador de riesgo de liquidez.

NORMA	ENTIDAD QUE LA EXPIDE	TEMA
DECRETO 816 DEL 28 DE ABRIL DE 2014	MINISTERIO DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO	Modifica el régimen de inversiones del portafolio que respalda las reservas técnicas de las compañías de seguros de vida con el fin de autorizar, entre otras, a las entidades aseguradoras de vida a participar con mayor porcentaje (5%) en las inversiones en proyectos de infraestructura adelantados a través de Asociaciones Público Privados.
DECRETO 886 DEL 13 DE MAYO DE 2014	MINISTERIO DE COMERCIO, INDUSTRIA Y TURISMO	Reglamenta el Registro Nacional de Bases de Datos - Se reglamenta la información mínima que debe contener el Registro Nacional de Bases de Datos, creado por la Ley 1581 de 2012, así como los términos y condiciones bajo las cuales se deben inscribir en este los Responsables del Tratamiento
DECRETO 1104 DEL 17 DE JUNIO DE 2014	MINISTERIO DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO	Modifica el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con las reglas especiales para la liquidación de negocios fiduciarios de entidades fiduciarias.
CIRCULAR EXTERNA 15 DEL 13 DE JUNIO 2014	SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA	Adiciona un Capítulo a la Circular Básica Jurídica en relación con las instrucciones en torno a la nueva actividad de custodia de valores.
DECRETO 1150 DEL 24 DE JUNIO DE 2014	MINISTERIO DE COMERCIO, INDUSTRIA Y TURISMO	Se reglamenta el régimen general de la inversión de capitales del exterior en el país y se señalan las modalidades, destinación, y condiciones generales de las inversiones realizadas a través del establecimiento en el país de sucursales de bancos y compañías de seguros del exterior y la prestación de servicios financieros por parte de estas sucursales en el territorio nacional.
CIRCULAR EXTERNA 021 DEL 01 DE JULIO DE 2014	SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA	Imparte instrucciones relativas al catálogo único de información financiera con fines de supervisión.

NORMA	ENTIDAD QUE LA EXPIDE	TEMA
DECRETO 1442 DEL 31 DE JULIO DE 2014	MINISTERIO DE TRABAJO	Obliga a las Administradoras de Riesgos Laborales a implementar de manera general y única, un mecanismo de compensación económico que impida la selección adversa por clase de riesgo, actividad económica, número de trabajadores o accidentalidad laboral.
DECRETO 1443 DEL 31 DE JULIO DE 2014	MINISTERIO DE TRABAJO	Reglamenta el Sistema de Salud Ocupacional hoy conocido bajo el nombre de Sistema de Gestión de la Seguridad y Salud en el Trabajo, definiendo todos sus procedimientos, derechos, deberes, actores y responsabilidades que de su inobservancia se derivan.
DECRETO 1507 DEL 12 DE AGOSTO DE 2014	MINISTERIO DE TRABAJO	Por el cual se expide el Manual Único para la Calificación de la Pérdida de la Capacidad Laboral y Ocupacional.
DECRETO 1502 DEL 12 DE AGOSTO DE 2014	MINISTERIO DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO	Reglamenta la devolución del IVA por compras con tarjetas de crédito, débito o banca móvil.
DECRETO 1648 DEL 02 DE SEPTIEMBRE DE 2014	MINISTERIO DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO	Modifica el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con los instrumentos que componen el patrimonio técnico de los establecimientos de crédito.
CIRCULAR EXTERNA 26 DEL 15 DE SEPTIEMBRE DE 2014	SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA	Incorpora las reglas aplicables a la administración, gestión y distribución de fondos de inversión colectiva, de acuerdo con el Decreto 1242 de 2013.
DECRETO 1859 DEL 26 DE SEPTIEMBRE DE 2014	MINISTERIO DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO	Establece un nuevo procedimiento para la liquidación de la retención en la fuente por concepto de impuesto de renta para los fondos de capital privado. Las obligaciones extinguidas de participaciones que se efectúen a los inversionistas de los fondos de capital privado en virtud de restituciones o reembolsos de aportes no estarán sujetas a la retención en la fuente hasta la concurrencia del valor total de dichos aportes.

NORMA	ENTIDAD QUE LA EXPIDE	TEMA
CIRCULAR EXTERNA 028 DEL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014	SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA	Se publica el Nuevo Código País de Gobierno Corporativo y se adopta el nuevo formato de reporte anual de Implementación de Mejores Prácticas Corporativas por parte de los Emisores de Valores Colombianos.
LEY 1735 DEL 21 DE OCTUBRE DE 2014	CONGRESO DE LA REPÚBLICA	Se dictan medidas tendientes a promover el acceso a los servicios financieros transaccionales.
CIRCULAR EXTERNA 029 DEL 30 DE OCTUBRE DE 2014	SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA	Se reexpide la Circular Básica Jurídica, reuniendo y actualizando las diferentes instrucciones emitidas por las anteriores Superintendencia Bancaria y Superintendencia de Valores, así como las expedidas posteriormente por la Superintendencia Financiera de Colombia, con el propósito de recopilar y reorganizar en un solo compendio las normas vigentes.
DECRETO 2548 DEL 12 DE DICIEMBRE DE 2014	MINISTERIO DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO	Se definen reglas relativas a la transición de NIIF en materia tributaria.
DECRETO 2615 DEL 17 DE DICIEMBRE DE 2014	MINISTERIO DE COMERCIO INDUSTRIA Y TURISMO	Se modifica el marco técnico normativo de información financiera para los preparadores de la información financiera de cara a la convergencia a las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF



NORMA	ENTIDAD QUE LA EXPIDE	TEMA
<p>LEY 1739 DEL 23 DE DICIEMBRE DE 2014</p>	<p>CONGRESO DE LA REPÚBLICA</p>	<p>Se modifica el Estatuto Tributario, la Ley 1607 de 2012, se crean mecanismos de lucha contra la evasión. Dentro de su texto se contempla entre otros los siguientes aspectos que impactan de forma especial al sector asegurador:</p> <ul style="list-style-type: none"> i. Crea el impuesto a la riqueza. ii. Fija la tarifa del impuesto sobre la renta para la equidad CREE en 9%. iii. Crea una sobretasa al CREE. iv. Establece un impuesto a la normalización tributaria, el cual se aplica a modo de complementario al impuesto a la riqueza.
<p>LEY 1748 DEL 26 DE DICIEMBRE</p>	<p>CONGRESO DE LA REPÚBLICA</p>	<p>Se adoptan medidas tendientes a informar a los consumidores financieros todos los conceptos que pagan al adquirir los productos de las entidades financieras. Se adoptan medidas con impacto operativo para las administradoras del sistema general de pensiones.</p>

INFORME DE GOBIERNO CORPORATIVO DE SOCIEDADES BOLÍVAR S.A. (ENERO-DICIEMBRE 2014)

Febrero de 2015

El Grupo Empresarial Bolívar, consciente de la importancia que genera la adopción de principios, políticas y prácticas de Buen Gobierno, ha profundizado en el tema de Gobierno Corporativo con el fin de mejorar los estándares de las empresas que lo conforman. Es así que, a partir del Código de Gobierno Corporativo de Sociedades Bolívar S.A. (en adelante Sociedades Bolívar), como matriz del Grupo, se han establecido una serie de lineamientos que orientan a las Compañías integrantes del Grupo Empresarial Bolívar en la adopción e implementación de dichos principios, políticas y prácticas. Con base en estos lineamientos, y teniendo en cuenta el entorno nacional y las tendencias a nivel internacional, cada Compañía ha trabajado en la mejora de medidas de Buen Gobierno, integrando los aspectos comunes del Grupo con las particularidades de sus negocios.

En este orden de ideas, y en cumplimiento de lo señalado en el artículo 34 del Código de Gobierno Corporativo de Sociedades Bolívar, la Junta Directiva presenta a la Asamblea General de Accionistas las actividades de Gobierno Corporativo adelantadas en el año 2014.

I. ESTRUCTURA DE PROPIEDAD DE SOCIEDADES BOLÍVAR

1. Capital Social.

CAPITAL AUTORIZADO	CAPITAL SUSCRITO	CAPITAL PAGADO
\$ 9.438.000.000	\$ 8.034.053.141	\$ 8.034.053.141



2. Información sobre acciones.

Capital Social

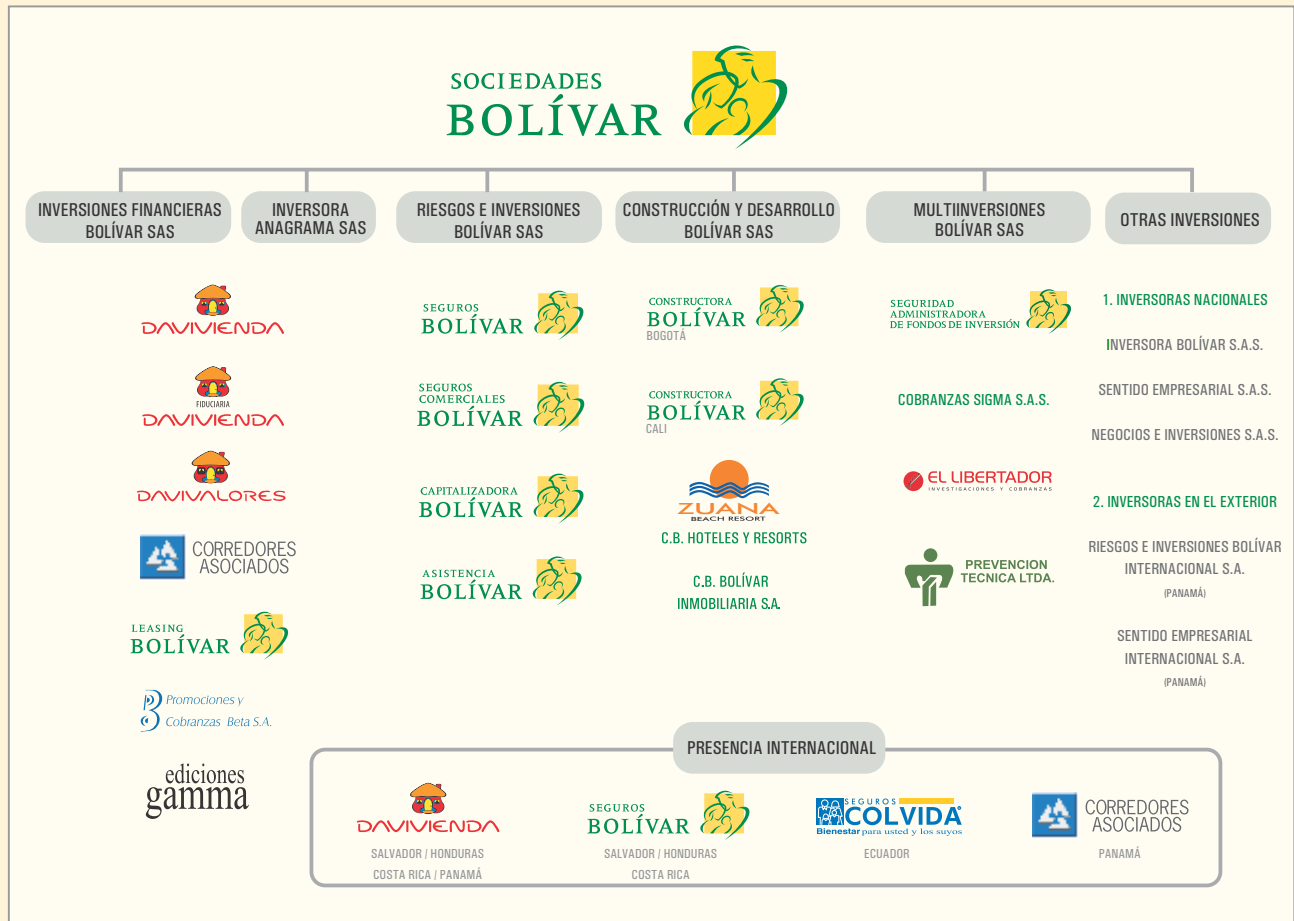
No. de acciones en circulación	78.907.498
No. de accionistas	298
Valor nominal de la acción	\$ 94.38
Tipo de acciones en circulación	Ordinarias
No. de acciones en reserva	14.875.470
No. de acciones readquiridas	6.217.032

3. Estructura del Grupo Bolívar.

Las principales empresas del Grupo Empresarial Bolívar se presentan en el Cuadro No. 1 de este Informe, organizadas de acuerdo con la Compañía-Subholding que detenta la mayor participación en el capital de las Sociedades. Como se puede observar Sociedades Bolívar es la matriz del Grupo¹ y el conjunto de Compañías que aparecen en el cuadro, son sus subordinadas.

1. El Código País de Gobierno Corporativo expedido a través de las Circulares 28 y 56 de 2007 de la Superfinanciera, ha definido la Matriz de un Grupo Empresarial como la "Sociedad que ostenta el control o poder de decisión sobre otra llamada empresa subordinada".

CUADRO NO. 1.
COMPAÑÍAS DEL GRUPO EMPRESARIAL BOLÍVAR ORGANIGRAMA DEL GRUPO²



NOTA: ESTE ORGANIGRAMA ESTÁ ORGANIZADO DE ACUERDO A LOS ACCIONISTAS QUE DETENTAN LA MAYOR PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL SOCIAL DE LAS EMPRESAS DEL GRUPO EMPRESARIAL

Es importante señalar que como evento posterior a la fecha de corte de este informe, el pasado 02 de enero de 2015 se inscribió en el Registro Mercantil la Escritura Pública No. 0001 de la Notaría 21 del Círculo de Bogotá mediante la cual la sociedad Corredores Asociados S.A. Comisionista de Bolsa (ahora denominada Corredores Davivienda S.A. Comisionista de Bolsa) absorbió mediante fusión a la sociedad Davivalores S.A. Comisionista de Bolsa, la cual fue disuelta sin liquidarse, modificando de esta forma la estructura del Grupo Bolívar.

2. Información con corte al 31 de diciembre de 2014.

II. CUMPLIMIENTO DEL ESQUEMA DE GOBIERNO DE SOCIEDADES BOLÍVAR

1. Asamblea General de Accionistas.

1.1 Reuniones de la Asamblea General de Accionistas.

Durante el 2014, la Asamblea General de Accionistas se reunió en la siguiente oportunidad:

Fecha	Marzo 27 de 2014
Tipo de reunión	Ordinaria
No. de Acta	28
Quorum	87,69%
No. de Acciones Representadas	69.188.504

Para esta reunión, la convocatoria fue realizada cumpliendo las disposiciones del Código de Comercio y fue suministrada, dentro del derecho de inspección, toda la información necesaria para la toma de decisiones de los accionistas.

La convocatoria a la Asamblea, el Reglamento de funcionamiento de la Asamblea General de Accionistas, así como la guía de derechos y obligaciones de los accionistas fueron dados a conocer a los accionistas y al mercado en general a través de la página web corporativa **www.sociedadesbolivar.com**.

De igual forma, Sociedades Bolívar puso a disposición en su página web un blog a través del cual se difundió información "minuto a minuto" del desarrollo de la sesión de la Asamblea General de Accionistas, como mecanismo electrónico dirigido a permitir a los accionistas que por diferentes motivos no pudieron asistir a la reunión, conocer el desarrollo y los temas que se han abordado en la sesión de este órgano Social. Esta información se encuentra disponible en la dirección electrónica:

<http://sociedadesbolivargc.blogspot.com>.

1.2 Principales Decisiones de la Asamblea General de Accionistas.

Durante la reunión ordinaria de la Asamblea General de Accionistas del año 2014, se pusieron a consideración de los accionistas los diferentes puntos del Orden del día propuesto para la reunión, el cual se encuentra disponible en el siguiente link: <http://sociedadesbolivargc.blogspot.com>.

En este sentido, no hubo ningún acuerdo sobre algún aspecto extraordinario que amerite ser mencionado en este informe. Los diferentes asuntos sometidos a consideración de la Asamblea General de Accionistas fueron aprobados por unanimidad de los asistentes.

2. Junta Directiva.

2.1 Nombramiento, reelección y remoción de los miembros de la Junta Directiva.

De acuerdo con lo establecido en los Estatutos Sociales, la Junta Directiva de Sociedades Bolívar está conformada por cinco (5) miembros principales y cinco (5) miembros suplentes nombrados por la Asamblea General de Accionistas para un periodo de dos (2) años. Los miembros de la Junta pueden ser reelegidos o removidos en cualquier momento por la misma Asamblea.

Para la elección de los miembros de la Junta Directiva de Sociedades Bolívar por parte de la Asamblea General de Accionistas, se tienen en cuenta las cualidades personales y profesionales de los candidatos y se busca que cuenten con competencias especializadas que les permitan tomar decisiones estratégicas y gerenciales. Adicionalmente, se observa si tienen conocimiento de los sectores donde las Compañías del Grupo Bolívar desarrollan sus actividades, así como conocimientos en aspectos financieros, de riesgos, de asuntos jurídicos y de experiencias internacionales. Lo anterior nos ha permitido

conformar una Junta Directiva que se ajusta a las necesidades de Sociedades Bolívar con una visión estratégica y multidisciplinaria.

2.2 Composición de la Junta Directiva.

En la Asamblea de Accionistas del 21 de marzo de 2013, se nombraron como miembros de la Junta Directiva para un período de dos años (2013 - 2015), a las siguientes personas:

NOMBRE	TIPO-CARGO	FECHA DE SU PRIMER NOMBRAMIENTO ³
José Alejandro Cortés Osorio	Miembro Principal Junta Directiva	01/04/2011
Juan Carlos Henao Pérez	Miembro Principal Junta Directiva	10/05/2012
Pedro Toro Cortés	Miembro Principal Junta Directiva	01/04/2009 ⁴
Bernardo Carrasco Rojas *	Miembro Principal Junta Directiva	01/04/1997
Enrique Umaña Valenzuela *	Miembro Principal Junta Directiva	01/04/2006
Fernando Hinestrosa Rey	Miembro Suplente Junta Directiva	01/04/2009
Fernando Cortés Mcallister	Miembro Suplente Junta Directiva	01/04/2005
Juan Manuel Pardo Gómez	Miembro Suplente Junta Directiva	01/04/2009
Juan Francisco Mejía González *	Miembro Suplente Junta Directiva	01/04/2009
Luis Guillermo Plata Páez*	Miembro Suplente Junta Directiva	01/04/2013

Dos de los miembros principales (Bernardo Carrasco Rojas y Enrique Umaña Valenzuela) con sus respectivos suplentes (Juan Francisco Mejía González y Luis Guillermo Plata Páez) son miembros independientes* en los términos establecidos en el artículo 44 de la Ley 964 de 2005 (Ley del Mercado de Valores) y fueron elegidos de acuerdo con lo dispuesto por el Decreto 3923

3. Corresponde a la fecha en la que fue designado por la Asamblea General de accionistas como miembro de la Junta Directiva de Sociedades Bolívar por primera vez.

4. El Dr. Pedro Toro Cortés hace parte de la Junta Directiva desde el 01 de abril de 1999 como miembro suplente, siendo designado como miembro principal en el año 2009.

de 2006. Los tres miembros restantes principales, con sus respectivos suplentes son miembros patrimoniales , sin que ninguno de ellos sea ejecutivo de la Compañía.

Durante el ejercicio social del año 2014 no se llevó a cabo ninguna modificación en relación con la composición e integrantes de la Junta Directiva.

El perfil de los miembros de la Junta Directiva se encuentra publicado en la página web de Sociedades Bolívar www.sociedadesbolivar.com, como anexo A del Código de Gobierno Corporativo.

2.3 Participación de los miembros de la Junta Directiva en otras Compañías del Grupo Bolívar.

A continuación se informan los miembros de la Junta Directiva (principales y suplentes) que participan en otras Juntas Directivas de las Compañías del Grupo Bolívar o que tienen cargos directivos dentro de la organización:

MIEMBRO DE JUNTA DIRECTIVA	PARTICIPACIÓN EN OTRAS COMPAÑÍAS DEL GRUPO BOLÍVAR
José Alejandro Cortés Osorio	Miembro Principal de la Junta Directiva de Compañía de Seguros Bolívar S.A. y Seguros Comerciales Bolívar S.A.
Pedro Toro Cortés	Miembro Suplente de la Junta Directiva de Compañía de Seguros Bolívar S.A. y Seguros Comerciales Bolívar S.A.
Fernando Hinestrosa Rey	Presidente de Fiduciaria Davivienda S.A.
Fernando Cortés Mcallister	Miembro Suplente de la Junta Directiva de Compañía de Seguros Bolívar S.A., Seguros Comerciales Bolívar S.A. y Capitalizadora Bolívar S.A. Vicepresidente de Responsabilidad Social del Grupo Bolívar.

5. El Código País de Gobierno Corporativo (Circular Externa 028 de 2014) define como miembro patrimonial de la Junta Directiva a quienes no cuentan con el carácter de independientes y son accionistas personas jurídicas o naturales, o personas expresamente nominadas por un accionista persona jurídica o natural o grupo de accionistas, para integrar la Junta Directiva.

2.4 Reuniones de la Junta Directiva.

Durante el 2014, la Junta Directiva se reunió mensualmente, para un total de 12 reuniones ordinarias durante el año y adelantó dos sesiones extraordinarias en los meses de marzo y julio. Las convocatorias de las reuniones, el suministro de información a sus miembros y en general, su funcionamiento, se llevaron a cabo de conformidad con las reglas establecidas en los Estatutos Sociales, el Código de Gobierno Corporativo y el Reglamento de la Junta Directiva.

FECHA	TIPO DE SESIÓN	NO. DE ACTA
Enero 27	Ordinaria	224
Febrero 17	Ordinaria	225
Marzo 03	Extraordinaria	226
Marzo 17	Ordinaria	227
Abril 28	Ordinaria	228
Mayo 19	Ordinaria	229
Junio 16	Ordinaria	230
Julio 07	Extraordinaria	231
Julio 28	Ordinaria	232
Agosto 19	Ordinaria	233
Septiembre 15	Ordinaria	234
Octubre 20	Ordinaria	235
Noviembre 24	Ordinaria	236
Diciembre 15	Ordinaria	237

La conformación y la periodicidad de las reuniones han permitido a este órgano social orientar la marcha de la sociedad y realizar seguimiento a la ejecución de dicha orientación.

De acuerdo con lo establecido en los Estatutos Sociales, la Junta Directiva podrá deliberar y decidir válidamente con la presencia y los votos de la mayoría de sus miembros.

2.5 Asistencia a las reuniones de la Junta Directiva.

El porcentaje de asistencia a las reuniones por parte de los miembros principales de la Junta Directiva fue el siguiente:

MIEMBRO PRINCIPAL DE LA JUNTA DIRECTIVA	% DE ASISTENCIA
José Alejandro Cortés Osorio	100,00%
Bernardo Carrasco Rojas	92,86%
Juan Carlos Henao Pérez	85,71%
Enrique Umaña Valenzuela	92,86%
Pedro Toro Cortés	85,71%
Promedio total de asistencia de los Directores	91,43%

2.6 Remuneración de los miembros de la Junta Directiva.

Los miembros de la Junta Directiva tienen un sistema de remuneración independiente por honorarios, el cual está ligado a la asistencia a las reuniones de la Junta y de los Comités de Apoyo de los cuales hacen parte, cuyo valor es definido anualmente por la Asamblea General de Accionistas. En su sesión de marzo de 2014, la Asamblea General de Accionistas decidió establecer estos honorarios en la suma de \$ 5.250.000 a cada uno de los Directores por sesión de la Junta Directiva o de los Comités de apoyo a los que asistan.

2.7 Comités de Apoyo a la Junta Directiva.

La Junta Directiva de Sociedades Bolívar ha establecido tres Comités de Apoyo cuya función es servir como escenario de estudio y análisis de diferentes temas que competen a la Junta Directiva, presentando recomendaciones e informes para la toma de decisiones por parte del máximo órgano de administración. Estos Comités son de carácter consultivo y en ningún momento asumen las funciones de la Junta Directiva en relación con la toma de decisiones sobre los temas puestos en su conocimiento.



2.7.1 Comité de Auditoría.

En febrero 24, abril 28, mayo 19 y diciembre 01 se llevaron a cabo las sesiones del Comité de Auditoría, el cual tiene como objetivo brindar apoyo a la gestión que realiza la Junta Directiva de Sociedades Bolívar respecto de la supervisión e implementación del control interno de la Compañía.

2.7.2 Comité de Gobierno Corporativo.

Sociedades Bolívar ha establecido un Comité de Gobierno Corporativo que tiene por objetivo apoyar a la Junta en sus funciones de supervisión y cumplimiento de las medidas de Gobierno Corporativo de Sociedades Bolívar. Este Comité adelantó sus actividades durante el 2014 de acuerdo con las funciones previstas en su reglamento de funcionamiento interno.

2.7.3 Comité de Nombramientos, Salarios y Remuneraciones.

Dentro del Sistema de Gobierno Corporativo de Sociedades Bolívar cuenta con un Comité de Nombramientos, Salarios y Remuneraciones, el cual tiene como finalidad principal servir de apoyo a la Junta Directiva respecto de las decisiones que se toman en torno a la definición de políticas y lineamientos de nombramientos, salarios y remuneraciones de los empleados de las empresas del Grupo Bolívar.

2.7.4 Integrantes de los Comités de Apoyo:

INTEGRANTES	CARGO
COMITÉ DE AUDITORÍA	
• José Alejandro Cortés Osorio.	Miembro de la Junta Directiva (Presidente)
• Bernardo Carrasco Rojas	Miembro de la Junta Directiva (Independiente)
• Enrique Umaña Valenzuela	Miembro de la Junta Directiva (Independiente)
COMITÉ DE GOBIERNO CORPORATIVO	
• José Alejandro Cortés Osorio (Miembro Principal)	Miembro de la Junta Directiva (Presidente)
• Pedro Toro (Miembro Suplente)	Miembro de la Junta Directiva
• Miguel Cortés Kotal	Presidente de Sociedades Bolívar
• María Mercedes Ibáñez Castillo	Vicepresidente Jurídica/ Secretaria General
COMITÉ DE NOMBRAMIENTO SALARIOS Y REMUNERACIONES	
• José Alejandro Cortés	Miembro de Junta Directiva (Presidente)
• Bernardo Carrasco Rojas	Miembro de la Junta Directiva (Independiente)
• Enrique Umaña Valenzuela	Miembro de la Junta Directiva (Independiente)
• Miguel Cortés Kotal	Presidente de Sociedades Bolívar

2.8 Actualización de los deberes de información de los miembros de Junta Directiva.

En cumplimiento del Reglamento de Junta Directiva, durante la sesión de octubre de 2014, los Directores de Sociedades Bolívar diligenciaron un formato en el que actualizaron los datos más relevantes para el debido cumplimiento de sus deberes como miembros de este órgano social.

2.9 Autoevaluación de la Junta Directiva y evaluación del Presidente de la Compañía.

Anualmente se adelantan procesos de autoevaluación de la Junta Directiva y de evaluación de ésta a la Presidencia dirigidos a valorar desde el punto de vista de Gobierno Corporativo, la gestión de estos órganos societarios.

III. EVENTOS Y FOROS DE GOBIERNO CORPORATIVO EN LOS QUE PARTICIPA EL GRUPO EMPRESARIAL BOLÍVAR

A continuación se presentan los principales escenarios relacionados con el desarrollo de mejores prácticas de Gobierno Corporativo en los que participan las Compañías Integrantes del Grupo Bolívar, principalmente a través de Sociedades Bolívar como su compañía matriz. Es importante observar que estos espacios de análisis y discusión sirven para compartir las experiencias, retos y desafíos que afronta el Buen Gobierno en el contexto colombiano, permitiendo a su vez, identificar aspectos que guían a Sociedades Bolívar en el fortalecimiento de su Sistema de Gobierno Corporativo.

1. Reforma al Código País de Gobierno Corporativo.

El Código País de Gobierno Corporativo contempla un conjunto de medidas de Buen Gobierno que constituyen un marco de referencia para todas las entidades Emisoras del Mercado de Valores Colombiano.

A través de la Circular Externa 028 de 2014 la Superintendencia Financiera de Colombia expidió una nueva versión del Código País de Gobierno Corporativo que sustituye el publicado en 2007 y tiene como propósito elevar los estándares de Gobierno Corporativo a requerimientos internacionales, principalmente de la OECD, la CAF y el Banco Mundial.

La reforma fue elaborada por un equipo de trabajo integrado por distintos gremios empresariales y compañías líderes en temas de Gobierno Corporativo, dentro del que participó Sociedades Bolívar.

Esta nueva versión del Código está integrada por 33 Medidas, que recogen 148 recomendaciones agrupadas en los siguientes ejes temáticos:

EJES TEMÁTICOS Y MEDIDAS PREVISTAS EN EL CÓDIGO PAÍS



La nueva versión del Código País cambia la metodología de información sobre su cumplimiento y el esquema de encuesta anual que manejaba desde el año 2007 la Superintendencia Financiera, por un reporte de implementación que, manteniendo el esquema del principio cumpla o explique, se enviará por cada emisor entre el 8 y el 31 de enero de cada año, empezando en 2016. Con este cambio metodológico, también se elimina el ranking que anteriormente se publicaba por parte de la Superintendencia en relación con los resultados de la Encuesta.

2. Mesa Redonda Latinoamericana de Gobierno Corporativo -OECD.

Sociedades Bolívar, como matriz del Grupo Empresarial, participó en la reunión de la Mesa Redonda Latinoamericana de Gobierno Corporativo de 2014, la cual se llevó a cabo los días 18 y 19 de noviembre en Bogotá.



Esta reunión, la cual es convocada anualmente y dirigida por la Organisation for Economic Cooperation and Development - OECD, es el evento anual más importante en la región sobre Gobierno Corporativo, siendo el escenario donde participan los formuladores de políticas, supervisores, inversionistas y representantes de empresas de más de 10 países con altos estándares de Gobierno Corporativo.

Durante la versión del año 2014 se abordaron temas relacionados con las tendencias que tienen los mercados latinoamericanos a través de la consolidación del Mercado Integrado Latinoamericano (MILA), el Gobierno Corporativo de los Grupos Empresariales, el papel que juegan los inversionistas institucionales y los retos que en aspectos de Buen Gobierno afrontan los emisores de deuda corporativa.

3. Comité de Emisores de la Bolsa de Valores de Colombia.

Sociedades Bolívar, como reconocimiento a su gestión y liderazgo en temas de Gobierno Corporativo, participó durante el año 2014 en las reuniones del Sub-Comité de Gobierno Corporativo del Comité de Emisores de la Bolsa de Valores de Colombia, escenario en el cual se adelantó el estudio y análisis de diferentes propuestas que en torno a Gobierno Corporativo se presentan para los emisores colombianos.

IV. OTROS ASPECTOS RELEVANTES DE GOBIERNO CORPORATIVO DURANTE EL PERIODO.

1. Adopción de las recomendaciones del Código País de Gobierno Corporativo.

Sociedades Bolívar, consciente de la importancia que genera la adopción de principios y prácticas de Gobierno Corporativo, ha adoptado voluntariamente 39 de las 41 medidas⁶ contempladas en el Código País de Mejores Prácticas Corporativas⁷ vigente a la fecha.

En el mes de abril de 2014 Sociedades Bolívar, atendiendo a las indicaciones de la Superintendencia Financiera de Colombia, diligenció la cuarta encuesta de Gobierno Corporativo, informando a esta entidad y al mercado en general, la adopción de las medidas contempladas en el Código de Mejores Prácticas Corporativas - Código País a diciembre de 2013. El contenido de la encuesta puede ser consultado en la página web corporativa:

www.sociedadesbolivar.com.

De igual forma, teniendo en cuenta las modificaciones efectuadas por la Superintendencia Financiera de Colombia previstas en el nuevo Código País⁸ que entrará en vigencia a partir de enero de 2016, la Compañía ha comenzado a trabajar en la identificación, diagnóstico y adopción de estas recomendaciones, con el fin de continuar en el proceso de mejoramiento continuo de su Sistema de Gobierno Corporativo de acuerdo con los mejores estándares nacionales e internacionales.

6. Esta información se encuentra con corte a 31 de diciembre de 2014.

7. Circulares Externas 28 y 56 de 2007 y modificado por la Circular Externa 007 de 2011 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

8. Circular Externa 028 de 2014 de la Superintendencia Financiera de Colombia.



2. Resultados Encuesta Código País de Gobierno Corporativo.

La Superintendencia Financiera de Colombia presentó en el segundo semestre de 2014 el sexto informe anual sobre el grado de adopción de las medidas recomendadas por el Código País de Mejores Prácticas Corporativas por parte de los emisores de valores durante el año 2013. En este informe, que muestra un análisis cuantitativo de los resultados reportados en la Encuesta Código País para el periodo enero - diciembre de 2013, se resalta el hecho de que Sociedades Bolívar ostenta por tercer año consecutivo el primer lugar como el emisor con mayor nivel de adopción de medidas de Buen Gobierno.

3. Manejo de Conflictos de Interés.

Durante el periodo objeto del presente informe no se conoció por la Junta Directiva una situación de conflicto de interés a ser resuelto por ese Órgano Social. En este aspecto es importante resaltar que la Junta Directiva ha establecido a través del Manual de Conflictos de Interés y Uso de Información Privilegiada una serie de principios, políticas y procedimientos encaminados a detectar, prevenir y administrar los posibles conflictos de interés que se puedan derivar de la toma de decisiones por parte de los accionistas, directores, Altos Directivos y en general los funcionarios de Sociedades Bolívar en el desarrollo de las diversas actividades que realiza la Compañía.

4. Operaciones con Partes Vinculadas.

Sociedades Bolívar, como matriz del Grupo Bolívar, tiene establecido al interior del Manual de Conflictos de Interés y Uso de Información Privilegiada, un capítulo en el que se describen normas y parámetros a seguir por parte de la Compañía en el manejo de sus relaciones con sus partes vinculadas, a fin de garantizar la transparencia en dichas transacciones.

5. Información Junta Directiva y Presidente.

Con el fin de revelar la idoneidad de los administradores de la Sociedad, en la página web corporativa www.sociedadesbolivar.com se publicaron en el año 2014, como anexo al Código de Gobierno Corporativo, el perfil profesional y la experiencia de cada uno de los miembros de la Junta Directiva y del Presidente de la Sociedad.

6. Información suministrada al mercado.

Durante el 2014, Sociedades Bolívar dio a conocer a los accionistas, inversionistas y al mercado en general, información oportuna y precisa en relación con la Sociedad, su desempeño financiero, el Sistema de Gobierno Corporativo, entre otros. Para ello, además de los canales institucionales, la Compañía ha utilizado su página web corporativa como mecanismo para el suministro de esta información.

7. Reclamaciones sobre el cumplimiento del Código de Gobierno Corporativo.

Durante el 2014 no se reportó ninguna reclamación sobre el incumplimiento del Código de Gobierno Corporativo de la Sociedad.

INFORME DEL COMITÉ DE AUDITORÍA SOCIEDADES BOLÍVAR S.A. (ENERO A DICIEMBRE DE 2014)

El Comité de Auditoría de SOCIEDADES BOLÍVAR S.A. (en adelante la "Compañía") como Comité de Apoyo de la Junta Directiva, es parte integral de los órganos de Gobierno Corporativo de la Compañía, encontrándose así identificado en el Código de Gobierno Corporativo, el Reglamento de Junta Directiva y el Reglamento del Comité de Auditoría.

De esta forma, constituye una pieza fundamental en la supervisión, control y seguimiento de los diferentes aspectos y actividades relacionados con el Sistema de Control Interno de la Compañía.

La composición del Comité de Auditoría a 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

COMITÉ DE AUDITORÍA

José Alejandro Cortés Osorio
Bernardo Carrasco Rojas
Enrique Umaña Valenzuela

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 8º del Reglamento de funcionamiento interno del Comité, a continuación se informan las actividades llevadas a cabo por este órgano de enero a diciembre de 2014:

1. Reuniones.

Durante el período objeto de este Informe, el Comité se reunió en tres (3) oportunidades: 24 de febrero, 28 de abril (continuó el 19 de mayo), y 1 de diciembre de 2014.

2. Temas abordados por el Comité.

En las sesiones anteriormente aludidas, el Comité adelantó actividades de seguimiento y control sobre los niveles de exposición a los distintos riesgos a los que está expuesta la Compañía y sus sociedades subordinadas, y en particular supervisó los siguientes temas:

2.1. Análisis de Estados Financieros:

El Comité conoció los estados financieros preparados por la Administración, particularmente aquellos correspondientes al ejercicio cortado a diciembre 31 de 2013.

En tal sentido revisó las cifras velando por la transparencia en la información financiera, sin encontrar observaciones relevantes a la gestión contable; asimismo constató que las transacciones de la Compañía son adecuadamente registradas, autorizadas y reportadas, teniendo en cuenta la información que les ha sido suministrada.

El Comité aprobó por unanimidad los estados financieros de fin de ejercicio y solicitó presentarlos a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, previo conocimiento de la Junta Directiva.

Durante el año 2014, la Compañía y sus sociedades subordinadas continuaron el proceso de convergencia hacia las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") según los diferentes planes de acción definidos.

El Comité veló porque la información financiera se ajuste a lo dispuesto en el nuevo marco técnico normativo y revisó el estado de situación financiera de apertura, con sus correspondientes notas, dictámenes, informes de auditoría, etc.

A la fecha, no se han presentado hallazgos materiales ni sanciones por parte de los órganos control.



2.2 Actividades de Control Interno:

El Comité brindó soporte a la Administración en la toma de decisiones atinentes al Control Interno y mejoramiento del mismo al interior de la Compañía, y desarrolló su trabajo con base en los temas incluidos en la guía interna que se desarrolla acorde con las previsiones de la Circular Externa 038 de 2009 sobre Control Interno, expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia.

2.3 Desempeño del trabajo de la Revisoría Fiscal:

El Comité conoció lo relacionado con el desempeño en los trabajos de auditoría por parte de la Revisoría Fiscal. Realizó el monitoreo correspondiente a las evaluaciones del Revisor atinentes al fin de ejercicio 2013 y a las derivadas de los planes de trabajo diseñados para el año 2014. Las evaluaciones en mención abarcaron aspectos claves de seguimiento transversal en las compañías auditadas por KPMG que hacen parte del Grupo Empresarial.

De esta forma, el Comité analizó los distintos informes que contienen los resultados de las evaluaciones periódicas efectuadas por la Revisoría Fiscal a cada una de las compañías auditadas, las que tienen como enfoque: auditoría de control interno (que tiene por objetivo conceptuar sobre la calidad y la efectividad del sistema y recomendar acciones para su fortalecimiento); auditoría de cumplimiento (que busca emitir conceptos sobre el cumplimiento de las normas aplicables), y auditoría financiera (que está orientada a emitir opinión sobre los estados financieros y el cumplimiento a las normas contables).

Adicionalmente, conoció el alcance de los dictámenes a los estados financieros de las compañías auditadas y los correspondientes a los estados financieros individuales y consolidados de Sociedades Bolívar S.A. para el ejercicio 2013, emitidos sin salvedades.

Finalmente, el Comité de Auditoría analizó los reportes de seguimiento de la Revisoría Fiscal al proceso de implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en la Compañía y en sus sociedades subordinadas, y conoció las principales consecuencias de la aplicación de las normas tanto en los balances individuales como en los consolidados de Sociedades Bolívar S.A.

2.4 Desempeño del trabajo de la Auditoría:

En el 2014 el Comité conoció el desempeño en el trabajo de la Auditoría Interna de Sociedades Bolívar S.A., así como las labores desarrolladas por las Auditorías Internas de cada una de las compañías que hacen parte del Grupo.

Se adelantó el seguimiento a los hallazgos establecidos en las distintas evaluaciones e informes de control de las Auditorías Internas atinentes al cierre de ejercicio 2013 y los incorporados en los reportes de evaluaciones del año 2014.

Igualmente, el Comité conoció el lanzamiento de la llamada Línea Ética, que es una herramienta de comunicación a través de la cual se pueden resolver dudas éticas o denunciar infracciones al Código.

2.5 Otras actividades:

El Comité aprobó los siguientes informes:

- Informe del Comité de Auditoría año 2013
- Informe del Sistema de Control Interno año 2013

No sobra advertir que los miembros del Comité de Auditoría coinciden con miembros de la Junta Directiva, lo que les permite tener información completa de la Compañía para el adecuado desempeño de sus funciones, a través de uno u otro órgano.

SOCIEDADES BOLÍVAR S.A. INFORME SISTEMA DE CONTROL INTERNO - SCI. (ENERO A DICIEMBRE DE 2014)

Febrero de 2015

I. Introducción.

La Superintendencia Financiera de Colombia, a través de la Circular Externa 38 de septiembre 29 de 2009, impartió instrucciones relativas al funcionamiento del Sistema de Control Interno (SCI), señalando los elementos constitutivos del mismo y los requisitos mínimos que deben atender las entidades sujetas a supervisión de dicha Superintendencia en su adecuación e implementación.

Para efectos de este Informe es importante destacar que la Circular realiza una diferenciación en la implementación del SCI entre las empresas sometidas a vigilancia y las sometidas a control exclusivo de la Superintendencia Financiera (como es el caso de Sociedades Bolívar S.A. - en adelante Sociedades Bolívar). Para estas últimas, el artículo 7.9 prevé el sistema aplicable. Dicho artículo señala que para el caso de los emisores de valores sometidos al control exclusivo de la Superintendencia, el SCI debe ser ajustado o implementado por sus administradores, de acuerdo con el tamaño de la respectiva organización, la naturaleza de sus actividades y la complejidad de sus operaciones, sin que el costo de las medidas adoptadas exceda el beneficio que de ellas se derive, pudiéndose concluir por tanto que el tema de la autorregulación en materia de Control Interno tiene especial relevancia.

Teniendo en cuenta lo anterior, Sociedades Bolívar ha adoptado las medidas necesarias para la adecuación del SCI. Ahora bien, es necesario mencionar que de tiempo atrás Sociedades Bolívar, como matriz del Grupo Empresarial Bolívar, ha venido desarrollando diferentes políticas y prácticas de Control Interno en función del cumplimiento de su objeto social.

Este desarrollo se ha plasmado en diferentes documentos tales como el Código de Ética, los lineamientos de Control Interno del Grupo Empresarial Bolívar, el Código de Gobierno Corporativo, el Reglamento de la Junta Directiva, el Reglamento del Comité de Auditoría, el Manual de Conflictos de Interés y Uso de Información Privilegiada, el Manual de Administración de Riesgos Financieros del Grupo Empresarial, la Política Gerencial de Gestión de Riesgos y Control Interno y el Estatuto de Auditoría Interna a través de los cuales se da fe de la existencia y funcionamiento de un sistema de control, como parte de la cultura organizacional, que es reconocida por parte de todos los integrantes de Sociedades Bolívar, y que se consolida a partir de la definición de principios y normas de comportamiento institucional, tales como la ética, la transparencia, el mejoramiento continuo y la generación de confianza de los Grupos de Interés.

II. Actividades adelantadas.

En atención a las normas emitidas por la Superintendencia Financiera de Colombia, la Junta Directiva de Sociedades Bolívar realizó la definición de estrategias y políticas para el mejoramiento del SCI de acuerdo con las recomendaciones efectuadas por el Comité de Auditoría.

Las políticas definidas para la implementación del Sistema del Control Interno contaron con seguimiento para el cumplimiento de los objetivos organizacionales, y contemplan aspectos relacionados con el talento humano (principio de autocontrol); Normas, métodos y procedimientos de control (principio de autorregulación); del funcionamiento de la entidad (principio de autogestión); así como también las actividades de control, información, comunicación, aspectos contables, gestión tecnológica y monitoreo del SCI.

A continuación se presenta el estado de los diferentes elementos del Sistema de Control Interno al interior de Sociedades Bolívar

1. Ambiente de Control.

Como se mencionó anteriormente, Sociedades Bolívar cuenta con un ambiente y cultura organizacional de control que se basa en principios, valores y conductas éticas alineadas con la estrategia de negocio, los cuales se encuentran definidos y divulgados en los documentos que integran el Sistema de Gobierno Corporativo de la Compañía. Adicionalmente, estos principios y políticas son revisados por parte de las instancias correspondientes y las modificaciones, una vez aprobadas por los órganos competentes, son documentadas y divulgadas a los funcionarios.

2. Información y comunicación.

Sociedades Bolívar ha establecido y difundido políticas y procedimientos relacionados con la generación, divulgación y custodia de la información de la Compañía, buscando con ello garantizar conservación, seguridad, confiabilidad y disponibilidad de la misma, con el fin de apoyar la oportuna toma de decisiones.

Con base en estas políticas, la Compañía ha trabajado en establecer sistemas de información adecuadamente controlados con el objetivo de garantizar su correcto funcionamiento y asegurar su confiabilidad, permitiendo dirigir y controlar el negocio y manejar los datos internos y los que se reciban de terceros.

3. Actividades de Control.

La Junta Directiva y la Administración han establecido políticas y procedimientos que tienden al cumplimiento de las instrucciones orientadas hacia la prevención y neutralización de los riesgos. Parte de esta función se realiza a través de la aprobación, implementación y actualización de los diferentes manuales de organización interna de Sociedades Bolívar, mediante los cuales se establecen las políticas y los controles internos relacionados con los procesos y actividades de la Compañía.



4. Monitoreo.

Sociedades Bolívar ha establecido y promulgado políticas para la realización del monitoreo por parte de los responsables del Sistema de Control Interno de Sociedades Bolívar. Adicionalmente, entendiendo que el SCI es un elemento dinámico al interior de la Compañía, se continúa en el proceso de identificación, evaluación y definición de nuevos esquemas de monitoreo con el fin de consolidar un Sistema de Control Interno más robusto.

III. Verificación de la efectividad del Sistema de Control Interno.

Sociedades Bolívar cuenta con mecanismos de verificación y evaluación del SCI como son la Auditoría Interna y la Revisoría Fiscal, quienes basados en una evaluación independiente apoyan el desarrollo de los objetivos trazados para la Compañía. A través de estos mecanismos se determina si los procesos, operaciones y actividades se han llevado a cabo en cumplimiento de las normas establecidas por Sociedades Bolívar y por los entes de control, basados en una cultura organizacional de mejoramiento continuo.

El Comité de Auditoría, durante las reuniones de 2014 y de acuerdo con el reglamento, reportó las principales actividades realizadas en dichas reuniones de acuerdo con: seguimiento a los niveles de exposición de riesgo de la entidad y sus implicaciones para la Compañía; evaluación de los informes presentados por la Auditoría Interna, el Oficial de Cumplimiento y la Revisoría Fiscal; estudio y análisis de los estados financieros; y verificación de las observaciones presentadas por el órgano de vigilancia.



KPMG Ltda.
Calle 90 No. 19C - 74
Bogotá, D.C.

Teléfono 57 (1) 618 8100
Fax 57 (1) 218 5490
www.kpmg.com.co

AUDFINBOG-IES2015-5248

INFORME DEL REVISOR FISCAL

Señores Accionistas
Sociedades Bolívar S.A.:

He auditado los estados financieros de Sociedades Bolívar S.A., los cuales comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y los estados de resultados, cambios en el patrimonio, cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas y sus respectivas notas, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

La administración es responsable por la adecuada preparación y presentación de estos estados financieros de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación de estados financieros libres de errores de importancia material, bien sea por fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables razonables en las circunstancias.

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros con base en mis auditorías. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y efectué mis exámenes de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que cumpla con requisitos éticos, planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de errores de importancia material.

Una auditoría incluye realizar procedimientos para obtener evidencia sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del revisor fiscal, incluyendo la evaluación del riesgo de errores de importancia material en los estados financieros. En dicha evaluación del riesgo, el revisor fiscal tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye evaluar el uso de políticas contables apropiadas y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la administración, así como evaluar la presentación de los estados financieros en general. Considero que la evidencia de auditoría que obtuve proporciona una base razonable para fundamentar la opinión que expreso a continuación.

En mi opinión, los estados financieros mencionados, tomados fielmente de los libros y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera de Sociedades Bolívar S.A. al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, aplicados de manera uniforme.

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

- a) La contabilidad de la Compañía ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable.
- b) Las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas.
- c) La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente.
- d) Existen medidas adecuadas de control interno, de prevención y control de lavado de activos y de la financiación del terrorismo en lo que le aplique a Sociedades Bolívar S.A, conservación y custodia de los bienes de la Compañía y los de terceros que están en su poder.
- e) Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores, el cual incluye la constancia por parte de la administración sobre la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores.
- f) La información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral, en particular la relativa a los afiliados y a sus ingresos base de cotización, ha sido tomada de los registros y soportes contables. La Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al sistema de seguridad social integral.



PEDRO ÁNGEL PRECIADO VILLARRAGA
Revisor Fiscal de Sociedades Bolívar S.A
T.P. 30723 - T
Miembro de KPMG Ltda.

26 de febrero de 2015

BALANCES GENERALES


31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresados en millones de pesos)

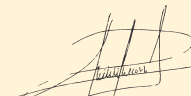
	2014	2013
<u>ACTIVOS</u>		
ACTIVO CORRIENTE		
Disponible (notas 3 y 32)	\$ 2,319	22,360
Inversiones temporales (nota 4)	0	6,121
Otras inversiones, neto (nota 5)	755	1,360
Deudores (notas 6 y 32)	8,012	18,925
Total activo corriente	11,086	48,766
ACTIVO NO CORRIENTE		
Diferidos, neto (nota 7)	0	0
Propiedades y equipo (notas 8 y 12)	445	473
Inversiones permanentes grupo, neto (notas 9 y 12)	4,971,750	3,879,740
Inversiones permanentes no grupo, neto (notas 10 y 12)	546,323	546,362
Deudores (notas 6 y 32)	40,000	0
Otros activos (nota 11)	30,412	39,705
Valorizaciones (notas 9, 10 y 12)	411,935	492,664
Total activo no corriente	6,000,865	4,958,944
Total activos	\$ 6,011,951	5,007,710
Cuentas de orden (nota 22)		
Deudoras	\$ 8,302,775	12,741,569
Acreedoras por contra	394,202	685,094

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.


MIGUEL CORTÉS KOTAL
 Representante Legal


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

	2014	2013
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>		
PASIVO A CORTO PLAZO		
Obligaciones financieras (nota 13 y 32)	\$ 1,503	36,835
Cuentas por pagar (notas 14 y 32)	18,368	16,656
Impuestos, gravámenes y tasas (nota 15)	2,238	4,084
Pasivos laborales (nota 16)	186	269
Total pasivo corriente	22,295	57,844
PASIVO A LARGO PLAZO		
Obligaciones financieras (nota 13 y 32)	200,000	588,380
Bonos emitidos (nota 17)	600,000	0
Total pasivo a largo plazo	800,000	588,380
Total pasivos	822,295	646,224
PATRIMONIO		
Capital social (notas 18 y 20)	\$ 8,034	8,034
Superávit de capital (notas 9 y 19)	1,626,191	1,348,071
Reservas (nota 20)	2,322,834	1,931,330
Revalorización del patrimonio (nota 21)	132,661	132,661
Resultado del ejercicio	688,001	448,727
Superávit por valorizaciones (notas 9,10 y 12)	411,935	492,664
Total patrimonio	5,189,656	4,361,486
Total pasivos y patrimonio	\$ 6,011,951	5,007,710
Cuentas de orden (nota 22)		
Deudoras por contra	\$ 8,302,775	12,741,569
Acreedoras	394,202	685,094


PEDRO ÁNGEL PRECIADO VILLARRAGA
 Revisor Fiscal T.P. 30723-T
 Miembro de KPMG Ltda.
 (Véase mi informe del 26 de Febrero de 2015)

ESTADOS DE RESULTADOS


AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

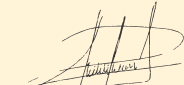
(Expresados en millones de pesos, excepto la utilidad neta por acción)

	2014	2013
INGRESOS:		
INGRESOS OPERACIONALES:		
Ingreso por método de participación (nota 9)	\$ 707,269	513,697
Ingresos financieros (notas 23 y 32)	45,896	32,402
Total ingresos operacionales	753,165	546,099
Ingresos no operacionales (notas 24 y 32)	16,030	4,984
Total ingresos	769,195	551,083
GASTOS:		
GASTOS OPERACIONALES		
Gasto por método de participación (nota 9)	\$ 174	124
Gastos de personal (notas 25 y 32)	3,135	2,987
Honorarios (notas 26 y 32)	1,162	1,145
Provisiones (nota 27)	8,797	4,955
Pérdida en venta de inversiones (nota 28)	335	27,348
Otros gastos operacionales (notas 29 y 32)	6,738	3,852
Total gastos operacionales	20,341	40,411
GASTOS NO OPERACIONALES (notas 30 y 32)	56,735	58,080
Total gastos	77,076	98,491
Utilidad antes de impuestos	692,119	452,593
Impuesto de renta e impuesto sobre la equidad- CREE (nota 31)	4,118	3,866
RESULTADO DEL EJERCICIO	\$ 688,001	448,727
UTILIDAD NETA POR ACCIÓN (en pesos)	\$ 8,720.38	5,689.23

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.


MIGUEL CORTÉS KOTAL
 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 26 de Febrero de 2015)

SOCIEDADES BOLÍVAR S. A. ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO


AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresados en millones de pesos, excepto la información por acción)

	CAPITAL SOCIAL	SUPERÁVIT DE CAPITAL		RESERVAS						REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO	RESULTADOS DEL EJERCICIO	SUPERÁVIT POR VALORIZACIONES	TOTAL PATRIMONIO		
		PRIMA EN COLOCACIÓN DE ACCIONES	MÉTODO DE PARTICIPACIÓN	TOTAL SUPERÁVIT DE CAPITAL	LEGAL	PARA READQUISICIÓN DE ACCIONES	ACCIONES PROPIAS READQUIRIDAS	A DISPOSICIÓN DE LA JUNTA DIRECTIVA	PARA PROTECCIÓN DE INVERSIONES					PARA DONACIONES	TOTAL RESERVAS
Saldo al 31 de diciembre de 2012	8,034	5,456	1,440,712	1,446,168	4,146	72,800	(54,432)	132	1,513,488	8,000	1,544,134	133,868	439,288	467,975	4,039,467
Apropiación de la utilidad del ejercicio									387,079				(387,079)		0
Utilidades distribuidas:															
• Pago de un dividendo en efectivo de \$51 (en pesos) por acción y por mes sobre 78,865,223 acciones en circulación durante 12 meses a partir de abril de 2013													(48,266)		(48,266)
• Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$50 (en pesos) por acción sobre 78,865,223 acciones en circulación pagaderos el 15 de abril y el 15 de octubre de 2013, en dos cuotas iguales de \$25 cada una.													(3,943)		(3,943)
• Entrega de 14,600 acciones de las propias reacquiridas en calidad de premio por un valor de \$6,262.63 (en pesos) cada una.		558					91	(6)							649
• Pago de un dividendo en efectivo de \$51 (en pesos) por acción y por mes sobre 14,600 acciones entregadas como premio durante 8 meses a partir de agosto de 2013															(6)
• Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$25 (en pesos) por acción sobre 14,600 acciones entregadas como premio pagaderos el 15 de octubre de 2013								0							247
• Entrega de 3,085 acciones de las propias reacquiridas en calidad de premio, por un valor de \$6,262.63 (en pesos) cada una.															137
• Entrega de 2,503 acciones de las propias reacquiridas en calidad de premio, por un valor de \$6,262.63 (en pesos) cada una.															(1)
• Entrega de 3,085 acciones entregadas como premio durante 8 meses a partir de agosto de 2013															112
• Pago de un dividendo en efectivo de \$51 (en pesos) por acción y por mes sobre 5,503 acciones entregadas como premio durante 7 meses a partir de septiembre de 2013															(1)
Resultado del ejercicio 2013													448,726		448,726
Superávit método de participación						(98,869)									(98,869)
Pago impuesto al patrimonio															(1,207)
Valorizaciones														24,689	24,689
Saldo al 31 de diciembre de 2013	8,034	6,228	1,341,843	1,348,071	4,146	72,800	(54,306)	123	1,900,567	8,000	1,931,330	132,661	448,727	492,664	4,361,486
Apropiación de la utilidad del ejercicio									391,376				(391,376)		0
Utilidades distribuidas:															
• Pago de un dividendo en efectivo de \$56 (en pesos) por acción y por mes sobre 78,885,411 acciones en circulación durante 12 meses a partir de abril de 2014													(53,011)		(53,011)
• Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$50 (en pesos) por acción sobre 78,885,411 acciones en circulación pagaderos el 15 de abril y el 15 de octubre de 2014, en dos cuotas iguales de \$27.5 cada una.													(4,339)		(4,339)
• Entrega de 11,863 acciones de las propias reacquiridas en calidad de premio, por un valor de \$6,262.63 (en pesos) cada una.		414					74	(5)							487
• Pago de un dividendo en efectivo de \$56 (en pesos) por acción y por mes sobre 11,863 acciones entregadas como premio durante 8 meses a partir de agosto de 2014															(5)
• Entrega de 6,819 acciones de las propias reacquiridas en calidad de premio, por un valor de \$6,262.63 (en pesos) cada una.															280
• Pago de un dividendo en efectivo de \$56 (en pesos) por acción y por mes sobre 6,819 acciones entregadas como premio durante 8 meses a partir de agosto de 2014															(3)
• Entrega de 3,405 acciones de las propias reacquiridas en calidad de premio, por un valor de \$6,262.63 (en pesos) cada una.															140
• Pago de un dividendo en efectivo de \$56 (en pesos) por acción y por mes sobre 3,405 acciones entregadas como premio durante 7 meses a partir de septiembre de 2014															(2)
Resultado del ejercicio 2014						277,350							688,001		688,001
Superávit método de participación														(80,728)	(80,728)
Valorizaciones															688,001
Saldo al 31 de diciembre de 2014	\$ 8,034	6,998	1,619,193	1,626,191	4,146	72,800	(54,168)	113	2,291,943	8,000	2,322,834	132,661	688,001	411,935	5,189,656

Véanse las notas que acompañan los estados financieros


MIGUEL CORTÉS KOTAL
Representante Legal


HILDA JANNEETH-ROZE BARRERA
Contador T.P. 34216-T


PEDRO ÁNGEL-PRECIADO VILLARRAGA
Revisor Fiscal T.P. 30723-T
Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 26 de febrero de 2015)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresados en millones de pesos)

	2014	2013
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Resultado del ejercicio	\$ 688,001	448,727
Ajustes para conciliar el resultado del ejercicio con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	72	34
Pérdida en venta de inversiones	335	27,348
Ingreso por método de participación	(707,269)	(513,697)
Gasto por método de participación	174	124
Provisión de inversiones temporales	8,797	4,955
Recuperación provisión inversiones permanentes	(314)	(693)
Recuperación provisión cuentas por cobrar CCV	(7,504)	0
Amortización leasing financiero	7	7
Pago impuesto al patrimonio	0	(1,207)
Total	(17,701)	(34,402)
Cambios en activos y pasivos operacionales:		
Inversiones	(2,072)	(12,419)
Pasivos laborales	(83)	4
Deudores corto plazo	18,417	(15,988)
Deudores largo plazo	(40,000)	26,311
Diferidos	0	1,207
Otros activos	9,286	25,927
Impuestos, gravámenes y tasas	(1,847)	2,834
Cuentas por pagar	1,712	(706)
Otros pasivos	0	(11)
Acciones readquiridas entregadas como premio	910	898
Compras de inversiones	(333,284)	(561,860)
Ventas de inversiones	129	551,782
Inversiones permanentes - dividendos recibidos	225,609	203,004
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	(138,925)	186,581
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Compras de propiedades y equipo	(44)	(168)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(44)	(168)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:		
Emisión de obligaciones financieras	201,503	36,835
Pagos de obligaciones financieras	(625,215)	(194,017)
Emisión Bonos	600,000	0
Dividendos decretados	(57,360)	(52,218)
Efectivo neto provisto (usado) en las actividades de financiación	118,928	(209,400)
(Disminución) neto en efectivo	(20,041)	(22,987)
Efectivo al comienzo de año	22,360	45,347
Efectivo al final del año	\$ 2,319	22,360


Véanse las notas que acompañan los estados financieros.


MIGUEL CORTÉS KOTAL

Representante Legal


HILDA JANNETH ROZA BARRERA

Contador T.P. 34216-T


PEDRO ÁNGEL PRECIADO VILLARRAGA

Revisor Fiscal T.P. 30723-T

Miembro de KPMG Ltda.

(Véase mi informe del 26 de Febrero de 2015)

ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA


AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013


(Expresados en millones de pesos)

	2014	2013
Usos de capital de trabajo:		
Resultado del ejercicio	\$ 688,001	448,727
Partidas que no proveen (no utilizan) capital de trabajo:		
Depreciación	72	34
Pérdida en venta de inversiones	335	27,348
Ingreso por método de participación	(707,269)	(513,697)
Gasto por método de participación	174	124
Recuperación provisiones permanentes	(314)	(693)
Amortizaciones	7	7
Capital de trabajo usado por las operaciones	(18,995)	(38,150)
Compra de inversiones permanentes	(333,284)	(561,860)
Dividendos decretados	(57,360)	(52,218)
Compra de propiedades y equipo	(44)	(168)
Aumento (Disminución) en:		
Disminución Inversiones permanentes - dividendos recibidos	225,609	203,004
Venta de inversiones permanentes	129	551,782
Diferidos	0	1,207
Disminución (aumento) otros activos	9,286	25,927
Disminución deudores largo plazo	(40,000)	26,311
Emisión de obligaciones financieras largo plazo	200,000	0
Pagos de obligaciones financieras largo plazo	(588,380)	(97,156)
Acciones readquiridas entregadas como premio	910	898
Disminución revalorización del patrimonio	0	(1,207)
Emisión de bonos	600,000	0
	(2,130)	58,370
(Disminución) Aumento en el capital de trabajo	\$ (2,130)	58,370
Cambios en los componentes del capital de trabajo:		
(Disminución) Aumento en el activo corriente:		
Disponible	\$ (20,041)	(22,987)
Inversiones temporales	(6,120)	6,121
Otras inversiones	(605)	1,343
Deudores	(10,913)	15,988
	(37,679)	465
(Aumento) Disminución en el pasivo corriente:		
Cuentas por pagar	(1,712)	706
Impuestos, gravámenes y tasas	1,847	(2,834)
Emisión de obligaciones financieras	(1,503)	(36,835)
Pagos de obligaciones financieras	36,835	96,861
Pasivos laborales	83	(4)
Otros Pasivos	0	11
	35,550	57,905
(Disminución) Aumento en el capital de trabajo	\$ (2,130)	58,370

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.


MIGUEL CORTÉS KOTAL
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 26 de Febrero de 2015)

Bogotá, 26 de febrero de 2015

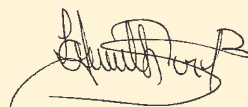
**EL REPRESENTANTE LEGAL Y CONTADOR PÚBLICO
DE LA SOCIEDAD
SOCIEDADES BOLÍVAR S.A.**

CERTIFICAMOS

Que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2014, conforme al reglamento y que las mismas se han tomado fielmente de los libros (Artículo 37 de ley 222 de 1995).



MIGUEL CORTÉS KOTAL
Representante Legal



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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(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 Notaría 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:

- Capitalizadora Bolívar S.A.
- Compañía de Seguros Bolívar S.A.
- Seguros Comerciales Bolívar S.A.
- Seguridad Compañía Administradora de Fondos de Inversión S.A.
- Investigaciones y Cobranzas El Libertador S.A.
- Multinversiones Bolívar S.A.S.
- Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.
- Asistencia Bolívar S.A.

SOCIEDADES BOLÍVAR S.A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

- Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.
- Inversiones Financieras Bolívar S.A.S.
- Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S.
- Inversora Bolívar S.A.S.
- Sentido Empresarial S.A.S.
- Ediciones Gamma S.A.
- Promociones y Cobranzas Beta S.A.
- Constructora Bolívar Cali S.A.
- C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.
- C.B. Hoteles y Resorts S.A.
- Constructora Bolívar Bogotá S.A.
- Sociedades Bolívar S.A.
- Prevención Técnica S.A.
- Banco Davivienda S.A.
- Fiduciaria Davivienda S.A.
- Leasing Bolívar S.A.
- Davivalores S.A.(1)
- Seguros de Vida Colvida
- Davivienda Panamá S.A.
- Riesgo e Inversiones Bolívar Internacional S.A.
- Seguros Bolívar Aseguradora Mixta S.A.
- Cobranzas Sigma S.A.
- Corredores Asociados S.A. (1)
- Corredores Asociados Panamá S.A.
- Sentido Empresarial Internacional S.A.
- Grupo del Istmo Costa Rica S.A.
- Corporación Davivienda Costa Rica S.A.

(1) Las Asambleas de Accionistas de Corredores Asociados y Davivalores, en reuniones extraordinarias del 28 de noviembre de 2014, aprobaron la fusión por absorción entre las dos entidades; de acuerdo con la resolución 2247 del 19 de diciembre de 2014, la Superintendencia Financiera declaró la no objeción de la fusión por parte de Corredores Asociados y Davivalores en virtud de la cual Davivalores se disuelve y es absorbida por Corredores Asociados; el 2 de enero de 2015 mediante escritura pública No. 001 de la Notaría 21 de Bogotá D.C, se protocolizó la fusión. Para efectos legales la sociedad absorbente cambió su razón social por Corredores Davivienda S.A. Comisionista de Bolsa.

- Banco Davivienda Costa Rica S.A.
- Davivienda Valores Puesto de Bolsa Costa Rica S.A.
- Davivienda Agencia de seguros Costa Rica S.A.
- Inversiones Financieras Davivienda Salvadoreña S.A.
- Banco Davivienda Salvadoreña S.A.
- Almacenadora Davivienda Salvadoreña S.A.
- Factoraje Davivienda Salvadoreño S.A.
- Davivienda Seguros Salvadoreño S.A.
- Davivienda Valores Salvadoreño S.A.
- Davivienda Vida Salvadoreño S.A.
- Banco Davivienda Honduras S.A.
- Seguros Davivienda Honduras S.A.
- Negocios e Inversiones Bolívar S.A.S.
- Delta International Holdings LLC.

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.

(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. Los cuales comprenden el decreto 2649 de 1993 y las instrucciones impartidas por las entidades de vigilancia y control. Estos principios contables pueden diferir de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

SOCIEDADES BOLÍVAR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(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, cada 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 2014 y 2013, se convirtieron a pesos colombianos a las tasas representativas del mercado, en pesos, de \$2.392,46 y \$1.926,83 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.

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:

i) Inversiones negociables:

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.

ii) **Inversiones Permanentes:**

El método de participación se registra de acuerdo con la Circular conjunta 011 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 del ejercicio deben excluirse las utilidades o pérdidas originadas por operaciones entre las subordinadas y la matriz o controlante, o entre las subordinadas, que aún no hayan sido realizadas por esta a través de operaciones con terceros, esto es personas distintas a la matriz y sus subordinadas.

También deben excluirse las utilidades que corresponden al capital preferente, es decir, los aportes con dividendo garantizado.

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.

SOCIEDADES BOLÍVAR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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. Si el valor intrínseco es menor al costo en libros la diferencia afecta en primer lugar la valorización y el superávit de la misma hasta su monto, si existiera, y en el evento de ser mayor representa una provisión.

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 compañías del Grupo Bolívar y a favor del ente económico, incluidas las comerciales, en el momento del otorgamiento de cada préstamo, se evalúa su tasa de interés y sus garantías, en algunos casos no se generan cobro por intereses.

(f) Diferidos

Los diferidos corresponden al impuesto al patrimonio creado por la Ley 1370 de diciembre de 2009, se amortiza en 48 cuotas mensuales por el periodo comprendido entre el año 2011 y 2014, tomando como base lo establecido en el Decreto 514 de 2010 que adicionó el Artículo 78 del Decreto 2649 de 1993. En el 2013 se tomó la decisión de amortizar el saldo correspondiente al año 2014.

(g) 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
Vehículos	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.

(h) 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. Se valoran de acorde a los estados financieros del fideicomiso.

(i) 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.

SOCIEDADES BOLÍVAR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Inversiones en Sociedades

- Controladas

Ver nota 2 (d.ii.)

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

(j) 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.

(k) 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.

(l) **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 la Ley 1607 de diciembre 26 de 2012, el Artículo 94 señala que la tarifa para el impuesto de renta por el año gravable 2013 y siguientes es el 25%, Para efectos del impuesto sobre la renta líquida ordinaria 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.

Ley 1607 creo el Impuesto de renta para la equidad CREE, con una tarifa transitoria del 9% por los años gravables de 2013, 2014 y 2015. La base gravable del CREE, no podrá ser inferior al 3% del patrimonio líquido del contribuyente en el último día del año gravable inmediatamente anterior de conformidad con lo previsto en los artículos 189 y 193 del Estatuto Tributario.

La Compañía está sujeta al impuesto al patrimonio y sobretasa establecido para el año 2011 por la ley 1370 de 2009 y el Decreto Legislativo 4825 de 2010 a la tarifa del 6% liquidado sobre el patrimonio líquido del 1° de enero de 2011.

(m) **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.

SOCIEDADES BOLÍVAR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(n) 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.

(o) Utilidad neta por acción

La utilidad neta por acción para los años 2014 y 2013 se calculó tomando el promedio ponderado de las acciones en circulación de 78,895,777 y 78,872,859 acciones, respectivamente.

(p) 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.

(q) Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados, requiere que la administración efectuó 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.

(r) **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.

(s) **Partes Relacionadas**

Los activos, pasivos, ingresos, gastos y transacciones con las compañías subordinadas, miembros de Junta y administradores de Sociedades Bolívar S.A. se consideran como partes relacionadas.

(3) **Disponible**

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

	2014	2013
Bancos		
Cuentas corrientes	\$ 154	648
Cuentas de ahorro	2,165	21,712
	\$ 2,319	22,360

Sobre el disponible no existen gravámenes o restricciones al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

(4) Inversiones temporales

El siguiente es el detalle de las inversiones temporales de renta variable, en compañías no subordinadas, a 31 de diciembre:

NOMBRE DEL EMISOR	ACTIVIDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		Nº DE ACCIONES COMUNES POSEÍDAS		COSTO AJUSTADO		PROVISIÓN	
		2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
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	2,625	2,625	13,752	11,076	13,752	4,955
						\$13,762	\$11,086	\$13,762	\$4,955

	2014	2013
Costo ajustado	13,762	11,086
Provisión de acciones	(13,762)	(4,965)
Costo neto de la inversión	0	6,121

El movimiento de la provisión de inversiones temporales es el siguiente:

	2014	2013
Saldo inicial	\$ 4,965	10
Más:		
Provisión cargada a gastos de operación	8,797	4,955
Menos:		
Reintegro de provisión	0	0
Saldo final	\$ 13,762	4,965

(5) Otras inversiones

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

	2014	2013
<u>Derechos fiduciarios</u>		
Fiduciaria Bogotá (Cartera Colectiva Abierta Sumar)	\$ 251	243
Davivalores(Cartera Colectiva Abierta Liquidez Inmediata)	25	1,015
Fiduciaria Corficolombiana (Cartera Colectiva Abierta Valor Plus)	105	102
Corredores Asociados S.A. (Fondo Abierto Interés)	374	0
	<u>\$ 755</u>	<u>1,360</u>

SOCIEDADES BOLÍVAR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(6) Deudores

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

			2014	2013
<u>Compañías subordinadas (Ver Nota 32)</u>	<u>Garantía</u>	<u>Interés</u>		
Multiversiones Bolívar S.A.S.	Pagaré	DTF+1.5	1,055	0
Sentido Empresarial S.A.S	Pagaré	0%	\$ 222	222
<u>Dividendos por cobrar:</u>				
		<u>Pago</u>		
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S.		30/04/2014	0	1,136
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S.		30/04/2014	0	11,299
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.		30/04/2014	0	1,435
<u>Intereses por cobrar:</u>				
Multiversiones Bolívar S.A.S.			1	0
Asistencia Bolívar S.A. (Cuenta de cobro reintegro Costos y gastos)			0	4
			<u>1,277</u>	<u>14,096</u>
<u>Otros deudores</u>				
Redención capital títulos hipotecarios			0	7,504
Anticipo de impuestos			5,018	3,367
Intereses sobre préstamos (Cementos Tequendama)			1,700	0
Otros anticipos compra de acciones			0	1,362
Otros			17	100
Provisión capital títulos hipotecarios			0	(7,504)
			<u>\$ 8,012</u>	<u>18,925</u>

El siguiente es el detalle de los deudores a largo plazo, al 31 de diciembre de 2014:

					2014
	<u>Vencimiento</u>	<u>Garantía</u>	<u>Interés</u>		
Cementos Tequendama S.A.	21/05/2016	Pagaré	DTF+4.5	\$	8,000
Cementos Tequendama S.A.	26/05/2016	Pagaré	DTF+4.5		6,000
Cementos Tequendama S.A.	18/06/2016	Pagaré	DTF+4.5		7,000
Cementos Tequendama S.A.	20/06/2016	Pagaré	DTF+4.5		7,000
Cementos Tequendama S.A.	01/12/2016	Pagaré	DTF+4.5		12,000
					<u>\$ 40,000</u>

(7) Diferidos

La Compañía está sujeta al impuesto al patrimonio y sobretasa establecido para el año 2011 por la Ley 1370 de 2009 y el Decreto Legislativo 4825 de 2010 a la tarifa del 6% liquidado sobre el patrimonio líquido del 1° de enero de 2011.

Para propósitos de la contabilización, la Compañía adoptó como política amortizarlo en 48 cuotas mensuales por el período comprendido entre el año 2011 y 2014 tomando como base lo establecido en el Decreto 514 de 2010 que adicionó el Artículo 78 del Decreto 2649 de 1993. En el 2013, se tomó la decisión de amortizar el saldo correspondiente al año 2014 cuyo importe es un menor valor de la revalorización del patrimonio por \$1.207.

El impuesto presenta el siguiente detalle a 31 de diciembre de 2013.

		2013
Valor del impuesto según la declaración presentada	\$	2,413
Monto amortizado		(2,413)
Saldo por amortizar registro en la cuenta cargos diferidos	\$	0

SOCIEDADES BOLÍVAR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(8) Propiedades y equipo

El detalle de las propiedades y equipo es el siguiente:

	2014	2013
<u>Inmuebles</u>		
Local 104 Edificio Seguros Bolívar Bogotá		
Costo histórico	\$ 17	17
Ajustes por inflación	22	22
Depreciación acumulada	(28)	(26)
	11	13
Piso 4 Edificio Bavaria Bogotá		
Costo Histórico	380	380
Ajustes por inflación	366	366
Depreciación acumulada	(479)	(451)
	267	295
<u>Equipo de cómputo</u>		
Costo histórico	21	21
Ajustes por inflación	6	6
Depreciación acumulada	(26)	(25)
	1	2
<u>Vehículos</u>		
Costo histórico	210	166
Depreciación acumulada	(44)	(3)
	166	163
	\$ 445	473

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 2015. Las construcciones y edificaciones se avalúan anualmente a 31 de diciembre; no existe restricción o gravamen sobre las propiedades de la Compañía.



(9) Inversiones permanentes grupo

El siguiente es un detalle de las inversiones permanentes de renta variable, en compañías subordinadas, a 31 de diciembre de 2014 y 2013:

NOMBRE DE LA COMPAÑÍA SUBORDINADA	ACTIVIDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		NÚMERO DE ACCIONES COMUNES POSEIDAS		VALOR INVERSIÓN POR MÉTODO DE PARTICIPACIÓN PATRIMONIAL		PROVISIÓN		VALORIZACIÓN		SUPERAVIT MÉTODO DE PARTICIPACIÓN		P.V.G MÉTODO NETO	
		2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Inversora Anagrama Invernagrama S.A.	Inversionista	100.00	100.00	7,912,013	7,912,013	\$ 1,001,050	870,070	0	0	99,135	99,135	334,886	306,922	164,017	121,303
Compañía De Seguros Bolívar S.A.	Seguros	30.00	30.00	13,333,999	13,333,999	335,809	257,636	0	0	12,601	12,601	132,278	98,108	56,004	25,588
Capitalizadora Bolívar S.A.	Capitalización	17.35	17.35	330,768,323	330,768,323	22,397	21,559	0	0	360	360	14,177	13,482	1,880	276
Inversora Bolívar	Inversionista	100.00	100.00	500,000	500,000	3,043	3,344	0	0	360	360	656	656	49	3
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	Seguros	25.03	25.03	10,768,221	10,768,221	166,097	143,069	0	0	1,497	1,497	112,781	91,367	6,622	20,022
Constructora Bolívar Bogotá S.A. (1)	Construcción	0.00	0.00	23,270	23,270	4	3	0	0	0	0	0	0	1	0
Constructora Bolívar Cali S.A.	Construcción	5.70	5.70	83,292	83,292	3,162	2,331	0	0	149	149	153	171	850	572
Banco Davivienda S.A.	Financiera	11.21	11.21	38,515,410	38,515,410	574,344	492,707	0	0	27,280	27,280	103,853	84,755	86,804	63,267
Multiinversiones Bolívar	Inversionista	100.00	100.00	7,500,000	7,500,000	73,312	66,997	0	0	29,852	29,852	44,422	44,919	13,085	5,247
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.	Construcción	0.28	0.28	26,845	26,845	70	62	0	0	0	0	110	103	1	0
Construcción Y Desarrollo Bolívar	Inversionista	100.00	100.00	7,500,000	7,500,000	336,645	300,335	0	0	24,256	24,256	41,456	43,002	55,207	52,463
Riesgo E Inversiones Bolívar	Inversionista	100.00	85.71	9,333,333	8,000,000	1,394,538	797,745	0	0	26,120	199,117	505,177	359,885	153,360	99,343
Sentido Empresarial S.A.S	Inversionista	100.00	100.00	7,000,000	7,000,000	9,394	7,249	0	0	0	0	3,085	767	(174)	(112)
Leasing Bolívar S.A.	Financiera	16.26	16.26	3,904,873	3,904,873	20,608	18,653	0	0	47	0	638	74	3,187	2,679
Inversiones Financieras Bolívar	Inversionista	100.00	100.00	8,000,000	8,000,000	1,026,327	892,840	0	0	88,737	88,737	325,443	297,552	165,596	122,133
Prevención Técnica Ltda.	Vigilancia	80.00	80.00	10,400	10,400	671	609	0	0	0	0	79	79	61	63
Seguridad Compañía Administradora de Fondos Inversión S.A.	Financiera	42.58	42.58	85,971,512	85,971,512	4,279	4,421	0	0	93	93	0	0	546	739
Soft Bolívar S.A.	Tecnología	0.00	4.19	0	237,565	0	424	0	314	0	0	0	0	0	(12)
						\$ 4,971,750	3,880,054	0	314	310,487	483,437	1,619,193	1,341,842	707,096	513,574

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

	2014	2013
Costo ajustado	\$ 4,971,750	3,880,054
Provisión de acciones	0	(314)
Costo neto de la inversión	\$ 4,971,750	3,879,740

SOCIEDADES BOLÍVAR S.A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

El movimiento de la provisión de inversiones permanentes de renta variable, en compañías subordinadas es el siguiente:

		2014	2013
Saldo inicial	\$	314	1,007
Más:			
Provisión cargada a gastos de operación		0	0
Menos:			
Reintegro de provisión		314	693
Saldo final	\$	0	314

A 31 de diciembre de 2014 se liberaron el total de acciones que se encontraban pignoradas.

A continuación se presenta un detalle de las inversiones que poseen restricción a 31 de diciembre de 2013:

EMISOR	NÚMERO DE ACCIONES	DETALLE	FECHA DE PIGNORACIÓN
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	11,871,640	Pignoradas	Noviembre de 2011
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	8,500,000	Pignoradas	Noviembre de 2011
Capitalizadora Bolívar S.A.	290,000,000	Pignoradas	Noviembre de 2011
Leasing Bolívar S.A.	1,500,000	Pignoradas	Noviembre de 2011
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.	4,139,837	Pignoradas	Noviembre de 2011

A continuación se presenta en forma detallada, el patrimonio de las sociedades participantes, al 31 de diciembre:

COMPOSICIÓN PATRIMONIAL 2014

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	661,616	227,836	38,482	0	162,880	1,098,726
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	33,068	453,757	488,270	0	0	186,679	1,161,775
Capitalizadora Bolívar S.A.	13,633	46,849	60,978	0	0	10,704	132,164
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	20,130	138,506	484,250	0	0	26,451	669,337
Constructora Bolívar Bogotá S.A.	23,479	263,246	16,583	12,224	0	43,316	358,849
Constructora Bolívar Cali S.A.	1,461	36,707	20	4,972	0	14,900	58,060
Banco Davivienda S.A.	62,190	4,768,356	1,106,512	0	0	1,000,585	6,937,644
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.	9,638	0	7,885	7,816	(501)	215	25,053
Leasing Bolívar S.A.	24,021	57,305	23,271	0	0	19,460	124,057
Prevención Técnica Ltda.	130	363	0	269	0	87	848
Seguridad Compañía Administradora de Fondos Inversión S.A.	2,019	5,207	1,761	0	0	1,283	10,270
Soft Bolívar S.A.	0	0	0	0	0	(1,987)	(1,987)
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S	9,333	419,557	840,703	0	0	157,621	1,427,215
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S	8,000	711,921	229,208	0	0	164,516	1,113,645
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S	7,500	265,244	32,948	0	0	43,976	349,668
Multinversiones Bolívar S.A.S	7,500	62,269	20,272	0	0	11,315	101,356
Inversora Bolívar S.A.S	500	2,850	0	0	3	47	3,400
Sentido Empresarial S.A.S	7,000	0	3,123	0	(518)	(161)	9,444

SOCIEDADES BOLÍVAR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

COMPOSICIÓN PATRIMONIAL 2013
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	601,314	200,194	38,482	0	121,303	969,205
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	33,068	408,467	373,962	0	0	85,293	900,790
Capitalizadora Bolívar S.A.	13,633	55,271	55,860	0	0	1,588	126,351
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	20,130	78,529	398,825	0	0	79,979	577,463
Constructora Bolívar Bogotá S.A.	23,479	229,563	15,381	14,626	0	49,683	332,733
Constructora Bolívar Cali S.A.	1,461	26,679	20	5,297	0	10,028	43,484
Banco Davivienda S.A.	62,190	4,319,501	885,852	0	0	729,680	5,997,224
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.	9,638	0	5,226	8,009	(586)	85	22,373
Leasing Bolívar S.A.	24,021	61,953	22,660	0	0	6,113	114,747
Prevención Técnica Ltda.	130	284	0	269	0	79	762
Seguridad Compañía Administradora de Fondos Inversión S.A.	2,019	5,086	1,761	0	0	1,736	10,602
Soft Bolívar S.A.	5,665	600	0	560	(3,969)	(1,987)	869
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S	9,333	344,657	693,115	0	0	115,900	1,163,005
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S	8,000	649,789	201,656	0	0	122,133	981,577
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S	7,500	230,132	34,497	0	0	52,463	324,591
Multinversiones Bolívar S.A.S	7,500	63,295	20,806	0	0	5,247	96,848
Inversora Bolívar S.A.S	500	3,200	0	0	0	3	3,704
Sentido Empresarial S.A.S	7,000	0	767	0	(406)	(112)	7,249

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

	2014		2013	
	Con método	Sin método	Con método	Sin método
Activos	6,011,951	5,027,506	5,007,710	4,593,006
Patrimonio	5,189,656	4,912,306	4,361,486	4,460,355
Utilidades de ejercicio	688,001	206,829	448,727	238,298

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

a. Compañías que presentan estados financieros con cierre contable semestral:

RAZÓN SOCIAL	ACTIVOS		PASIVOS		PATRIMONIO		RESULTADOS ENERO - JUNIO		RESULTADOS JULIO - DICIEMBRE		RESULTADOS ACUMULADOS	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Leasing Bolívar S.A. (*)	\$ 0	837,661	0	722,914	0	114,747	0	10,365	0	6,113	0	16,478

b. Compañías que presentan estados financieros con cierre contable anual:

RAZÓN SOCIAL	ACTIVOS		PASIVOS		PATRIMONIO		RESULTADOS ACUMULADOS	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	\$ 3,549,889	3,199,020	2,388,523	2,298,230	1,161,366	900,790	186,679	85,293
Capitalizadora Bolívar S.A.	449,954	585,069	318,773	458,718	131,182	126,351	10,835	1,588
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	1,171,192	1,049,342	501,743	471,879	669,449	577,463	26,451	79,979
Constructora Bolívar Bogotá S.A.	945,335	623,054	574,440	290,321	370,895	332,733	54,816	49,683
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S	1,138,973	984,536	38,788	15,331	1,100,185	969,205	164,017	121,303
Leasing Bolívar S.A. (*)	1,050,269	0	923,210	0	127,059	0	19,603	0
Constructora Bolívar Cali S.A.	217,340	197,433	159,280	153,949	58,060	43,484	14,900	10,028
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.	27,287	24,658	2,250	2,285	25,037	22,373	199	85
Banco Davivienda S.A.	54,633,274	46,906,844	47,694,492	40,909,620	6,938,783	5,997,224	1,001,151	729,680
Seguridad Compañía Administradora de Fondos Inversión S.A.	10,556	10,914	286	312	10,270	10,602	1,283	1,736
Soft Bolívar S.A.	0	2,688	0	62	0	2,626	0	(230)
Prevención Técnica Ltda.	980	880	142	118	838	762	77	79
Sentido Empresarial S.A.S	12,045	9,604	2,651	2,355	9,394	7,249	(174)	(112)
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S	1,422,920	1,164,973	2,262	1,968	1,420,658	1,163,005	153,360	115,900
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S	1,137,241	983,016	22,177	1,439	1,115,064	981,577	165,596	122,133
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S	361,273	336,117	372	11,526	360,901	324,591	55,207	52,463
Multinversiones Bolívar S.A.S	107,324	102,663	4,160	5,815	103,163	96,848	13,085	5,247
Inversora Bolívar S.A.S	5,637	7,533	2,234	3,829	3,403	3,704	49	3

(*) Leasing Bolívar S.A. en el año 2014 pasó de tener cierre contable semestral a anual.

SOCIEDADES BOLÍVAR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

El siguiente es el efecto del método de participación patrimonial, al 31 de diciembre:

	2014	2013
En los activos:		
Activos	\$ 6,011,951	5,007,710
Menos:		
Método de participación del año	(984,445)	(414,704)
Valor de los activos sin método:	<u>\$ 5,027,506</u>	<u>4,593,006</u>
En el patrimonio:		
Patrimonio	\$ 5,189,656	4,361,486
Mas - Menos:		
Superávit por método de participación del año	(277,351)	98,869
Valor del patrimonio sin método:	<u>\$ 4,912,306</u>	<u>4,460,355</u>
Resultados del ejercicio:		
Utilidad de la compañía	\$ 688,001	448,727
Menos:		
Utilidad neta método de participación	707,095	513,573
Menos:		
Provisiones netas constituidas inversiones	(314)	(693)
Mas:		
Dividendos que afectaron la inversión:	225,609	302,451
Efecto en los resultados si no se calculara método:	<u>\$ 206,829</u>	<u>238,298</u>

(10) Inversiones permanentes no grupo

El siguiente es el detalle de las inversiones permanentes de renta variable, en compañías no subordinadas, al 31 de diciembre:

NOMBRE DEL EMISOR	ACTIVIDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		NÚMERO DE ACCIONES COMUNES POSEÍDAS		COSTO AJUSTADO		VALORIZACIÓN (DESVALORIZACIÓN)	
		2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Segurexpo S.A.	Seguros de Crédito	0.30	0.30	88,286,877	88,286,877	731	731	(669)	(673)
Sura Asset Management S.A.	Inversionista	7.31	7.31	191,198	191,198	545,592	545,592	100,500	7,455
Compañía Promotora de inversiones del Café S.A.	Financiera	0.00	0.06	0	70,565	0	39	0	(22)
						\$ 546,323	\$ 546,362	\$ 99,831	\$ 6,760

SOCIEDADES BOLÍVAR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(11) Otros activos

El siguiente es el detalle del saldo de otros activos, al 31 de diciembre:

<u>Derechos</u>	2014	2013
Derechos fiduciarios (Lote Ciudad Tintal II VIS)	\$ 10,728	39,594
Derechos fiduciarios (Lote Ciudad Tintal)	0	5
Derechos fiduciarios (Lote Parque Campestre)	19,584	0
	<u>30,312</u>	<u>39,599</u>
 <u>Bienes recibidos en arrendamiento</u>		
Leasing financiero	33	33
Amortización leasing financiero	(19)	(13)
	<u>14</u>	<u>20</u>
 Obras de arte	 86	 86
	<u>\$ 30,412</u>	<u>39,705</u>

(12) Valorizaciones

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

	2014	2013
Inversiones	\$ 410,315	490,197
Propiedades y equipo		
Local 104 Edificio Seguros Bolívar Bogotá		
Avalúo	150	143
- Valor en libros	(11)	(12)
Valorización	139	131
Piso 4 Edificio Bavaria Bogotá		
Avalúo	1,747	2,631
- Valor en libros	(267)	(295)
Valorización	1,480	2,336
	\$ 411,935	492,664

Las construcciones y edificaciones se avalúan anualmente a 31 de diciembre.

SOCIEDADES BOLÍVAR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(13) Obligaciones Financieras

El siguiente es el detalle de las obligaciones financieras corto plazo al 31 de diciembre:

				2014	2013
<u>Compañías subordinadas (Ver Nota 32)</u>					
	<u>Garantía</u>	<u>Interés</u>			
Multinversiones Bolívar S.A.S.	Pagaré	DTF+1.5	\$	0	1
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S.	Pagaré	DTF+1.5		447	0
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S.	Pagaré	DTF+1.5		909	0
				1,356	1
<u>Bancos nacionales</u>					
	<u>Vencimiento</u>	<u>Garantía</u>	<u>Interés</u>		
Helm Finance Bank	21/01/2014	Acciones	DTF+3.0	0	3,500
Banco BCSC	08/10/2014	Acciones	DTF+2.9	0	16,667
Banco BCSC	01/09/2014	Acciones	DTF+2.9	0	16,667
				0	36,834
Sobregiro contable				147	0
				\$ 1,503	36,835

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

				2014	2013
<u>Bancos nacionales</u>					
	<u>Vencimiento</u>	<u>Garantía</u>	<u>Interés</u>		
Banco de Colombia S.A.	25/05/2016	Pagaré	IBR+1.73	\$ 130,000	0
Banco de Colombia S.A.	13/12/2018	Acciones	IPC+5.9	0	288,380
Banco Popular S.A.	25/11/2016	Pagaré	DTF+2.0	70,000	0
Banco Davivienda S.A.	14/12/2018	Acciones	DTF+3.0	0	200,000
Banco BCSC	28/11/2018	Acciones	DTF+4.5	0	50,000
Banco BCSC	28/11/2018	Acciones	DTF+4.5	0	50,000
				\$ 200,000	588,380

(14) Cuentas por pagar

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

		2014	2013
Dividendos	\$	14,588	13,319
Intereses financieros causados		1,223	3,243
Intereses sobre bonos emitidos		2,452	0
Retención en la fuente		75	49
Proveedores		7	19
Impuesto a las ventas retenido		2	1
Impuesto de industria y comercio retenido		2	1
Otros		19	24
	\$	<u>18,368</u>	<u>16,656</u>

(15) Impuestos, gravámenes y tasas

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

		2014	2013
Impuesto de renta y complementarios y CREE	\$	2,150	3,446
Impuesto a las ventas		4	6
Impuesto de industria y comercio		84	29
Impuesto al patrimonio		0	603
	\$	<u>2,238</u>	<u>4,084</u>

SOCIEDADES BOLÍVAR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(16) Pasivos laborales

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

		2014	2013
Vacaciones	\$	163	257
Prestaciones extralegales		8	7
Otros pasivos laborales		15	4
	\$	186	269

(17) Bonos emitidos

El siguiente es el detalle de los bonos emitidos, al 31 de diciembre de 2014:

						2014
	<u>Plazo meses</u>	<u>Emisión</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Interés</u>		
Bonos sub-serie C5	60	11/06/2014	11/06/2019	IPC+3.19%	\$	115,051
Bonos sub-serie C9	108	11/06/2014	11/06/2023	IPC+3.59%		333,600
Bonos sub-serie C20	240	11/06/2014	11/06/2034	IPC+4.35%		151,349
					\$	600,000

		2014
	<u>Bonos por periodo de maduración</u>	
	Entre 1 y 5 años	\$ 115,051
	Entre 5 y 10 años	333,600
	Mayor a 10 años	151,349
		\$ 600,000

(18) Capital social

El siguiente es el detalle de la conformación del capital social, al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

		2014
Capital autorizado		
Número de acciones 100.000.000	\$	9,438
Capital por suscribir:		
Número de acciones 14.875.470.		(1,404)
Capital suscrito y pagado:		
Número de acciones 85.124.530	\$	<u>8,034</u>

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

(19) Superávit de capital

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

		2014	2013
Prima en colocación de acciones	\$	6,998	6,229
Superávit método de participación		<u>1,619,193</u>	<u>1,341,842</u>
	\$	<u>1,626,191</u>	<u>1,348,071</u>

SOCIEDADES BOLÍVAR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(20) Reservas

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

	2014	2013
Reserva legal	\$ 4,146	4,146
Reserva para protección de inversiones	2,291,943	1,900,567
Reserva a disposición de la Junta Directiva	113	123
Reserva para donaciones	8,000	8,000
Reserva para readquisición de acciones	72,800	72,800
Acciones propias readquiridas:		
Número de acciones 6.217.032	(54,168)	(54,306)
	<u>\$ 2,322,834</u>	<u>1,931,330</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.

(21) Revalorización del patrimonio

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

	2014	2013
Ajustes por inflación:		
Capital social	\$ 12,256	12,256
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>\$ 132,661</u>	<u>132,661</u>

(22) Cuentas de orden

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

	2014	2013
Deudoras		
Activos entregados en garantía	\$ 0	896,930
Capitalización por revalorización del patrimonio	3,806	3,806
Dividendos que afectaron el costo de la inversión	225,609	302,451
Bienes y valores en fideicomiso	30,322	39,598
Ajustes por inflación a los activos	90,261	90,261
Ingresos fideicomisos Tintal II	6,585	30,107
Total cuentas de orden deudoras de control	356,583	1,363,153

Deudoras fiscales:

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

Patrimonio contable	5,189,656	4,361,486
Valorización contable de activos fijos	(4,402,446)	(3,850,723)
Patrimonio fiscal	787,210	510,763
Utilidad contable vs utilidad fiscal	421,612	439,288
Costo fiscal de los activos	3,743,553	3,636,292
Otras cuentas de orden fiscales	3,781,027	7,302,836
Total cuentas de orden fiscales	7,946,192	11,378,416
Total cuentas de orden deudoras	\$ 8,302,775	12,741,569
Acreedoras:		
Promesas de compraventa (1)	259,731	550,623
Ajustes por inflación patrimonio	134,471	134,471
	\$ 394,202	685,094

(1) Entre los años 2006 y 2009, la Corporación Financiera Internacional (IFC) ingresó como accionista del Banco Davivienda y de Riesgo e Inversiones Bolívar SAS. Dentro de los acuerdos firmados para formalizar la inversión, se suscribieron dos contratos, uno para cada inversión, en

SOCIEDADES BOLÍVAR S.A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

virtud de los cuales la IFC podía en un período de tiempo, decidir si mantenía la inversión en dichas Compañías o procedía a enajenarlas.

Es así como, de conformidad con lo pactado en el Acuerdo respectivo, en noviembre de 2014 la IFC ejerció su opción de venta de las 1.333.333 acciones que poseía en la compañía Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S; de esta forma Sociedades Bolívar S.A. adquirió el 14,285% y obtuvo así el 100% de la mencionada sociedad.

El valor en la cuenta de contratos de compraventa a diciembre 31 de 2014 corresponde al compromiso de compra que Sociedades Bolívar mantiene, en virtud del Acuerdo, sobre el 1,5% de las acciones en circulación del Banco (6.651.094 acciones) y cuyo plazo en la toma de decisión tiene como vencimiento el 30 de junio de 2015.

A continuación presentamos un detalle de las promesas de compraventa de acciones a diciembre:

CLASE DERIVADO	CONTRAPARTE	SUBYACENTE	VENCIMIENTO	2014	2013
Opción Put	Corporación Financiera Internacional (IFC)	Acciones Banco Davivienda S.A.	30/06/2015	\$ 259,731	224,487
Opción Put	Corporación Financiera Internacional (IFC)	Acciones Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S	15/05/2018	0	326,136
Total				\$ 259,731	550,623

En junio de 2013, se readquirieron 533.594 acciones del Banco Davivienda S.A a la Corporación Financiera Internacional.

(23) Ingresos financieros

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

	2014	2013
Dividendos	\$ 27,464	15,789
Intereses	1,702	0
Derechos fiduciarios de administración	16,730	16,613
	\$ 45,896	32,402

(24) Ingresos no operacionales

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

	2014	2013
Honorarios Partes Relacionados (Ver Nota 32)	\$ 213	211
Intereses	2,263	1,385
Diferencia en cambio	3,651	1,025
Recuperación de provisiones inversiones permanentes	314	693
Recuperación de cuenta por cobrar CCV	7,504	0
Recuperación de otras provisiones	0	11
Reintegro costos y gastos (Ver Nota 32)	2,013	1,578
Otros	73	81
	<u>\$ 16,030</u>	<u>4,984</u>

(25) Gastos de personal

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

	2014	2013
Salario integral	\$ 2,210	2,054
Vacaciones	79	113
Bonificaciones	137	133
Auxilios	336	316
Aportes a administradoras de riesgos profesionales	7	6
Aportes fondos de pensiones y cesantías	141	136
Aportes a cajas de compensación	52	48
Aportes al Instituto Colombiano de Bienestar Familiar	39	35
Aportes al Sena	26	23
Otros	109	123
	<u>\$ 3,135</u>	<u>2,987</u>

SOCIEDADES BOLÍVAR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(26) Honorarios

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

	2014	2013
Junta Directiva	\$ 544	500
Revisoría Fiscal	63	61
Asesoría jurídica	124	70
Asesoría financiera	21	60
Otros honorarios	410	454
	<u>\$ 1,162</u>	<u>1,145</u>

(27) Provisiones

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

	2014	2013
Inversiones temporales	\$ 8,797	4,955
	<u>\$ 8,797</u>	<u>4,955</u>

(28) Perdida en venta de inversiones

El siguiente es el detalle de la perdida en venta de inversiones, al 31 de diciembre:

	2014	2013
Costo Acciones (Grupo de Inversiones Suramérica España S.L)	\$ 0	572,940
Precio de venta	0	(545,592)
	<u>0</u>	<u>27,348</u>
Costo Acciones (Compañía Promotora del Café S.A.)	39	0
Precio de venta	(18)	0
	<u>21</u>	<u>0</u>
Costo Acciones (Soft Bolívar S.A.)	425	0
Precio de venta	(111)	0
	<u>314</u>	<u>0</u>
	<u>\$ 335</u>	<u>27,348</u>

SOCIEDADES BOLÍVAR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(29) Otros gastos operacionales

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

	2014	2013
<u>Contribuciones y afiliaciones</u>		
Contribución a la Superintendencia Financiera De Colombia S.A.	\$ 177	0
Afiliaciones	512	235
	<u>689</u>	<u>235</u>
<u>Depreciaciones</u>		
Construcciones y edificaciones	30	30
Equipo de cómputo	1	1
Vehículos	41	3
	<u>72</u>	<u>34</u>
<u>Impuestos</u>		
Industria y comercio	486	306
IVA descontable	486	355
Vehículos	5	1
Impuesto a las transacciones financieras	3,101	1,033
Impuesto al consumo	0	23
A la propiedad raíz	14	13
	<u>4,092</u>	<u>1,731</u>
<u>Gastos legales y notariales</u>		
Notariales	12	194
Otros	0	4
	<u>12</u>	<u>198</u>
<u>Seguros</u>		
Cumplimiento	1,674	1,569
Incendio	8	5
Vehículos	6	0
	<u>1,688</u>	<u>1,574</u>
<u>Diversos</u>		
Gastos de viaje	42	26
Comisiones y otros	135	47
Amortizaciones	7	7
	<u>184</u>	<u>80</u>
	<u>\$ 6,738</u>	<u>3,852</u>

(30) Gastos no operacionales

El siguiente es un detalle de otros gastos no operacionales, al 31 de diciembre:

	2014	2013
Intereses financieros	\$ 47,049	57,173
Pérdida fideicomiso Fiduciaria		
Bogota S.A.	7	3
Donación	1	1
Acciones readquiridas entregadas como premio	908	898
Pérdida títulos CCV	8,154	0
Otros	615	5
	<u>\$ 56,735</u>	<u>58,080</u>

SOCIEDADES BOLÍVAR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(31) Impuesto de renta y complementarios y CREE

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

De acuerdo con lo contemplado en la Ley 1607 de 2012, la tarifa del impuesto de renta bajó del 33% al 25% y se creó el impuesto de renta para la equidad CREE con una tarifa del 8% sin embargo para los años 2013 y 2014 la tarifa establecida es el 9%.

	2014	2013
Utilidad antes de impuesto sobre la renta y CREE \$	692,119	452,593
Más partidas que aumentan la utilidad fiscal:		
Gastos de otras vigencias	1	0
Provisiones no deducibles	8,797	4,955
Gravamen a los movimientos financieros	3,101	1,033
Otros gastos no deducibles	69,336	95,969
Gasto método de participación	174	124
Dividendos no causados contablemente	225,609	302,451
Menos partidas que disminuyen la utilidad fiscal:		
Ingreso contable por método de participación	(707,269)	(513,697)
Dividendos no gravados	(230,311)	(302,451)
Liberación provisiones no deducibles	(7,871)	(704)
Otros ingresos no gravables	(29,274)	(19,923)
Renta ordinaria	24,412	20,350
Renta presuntiva aplicable sobre patrimonio líquido	24,248	23,027
Rentas exentas	16,730	16,609
Total renta gravable	7,682	6,418
Provisión impuesto de renta (tarifa 25%)	1,921	1,605
Base gravable impuesto sobre la renta para la equidad CREE	24,413	23,027
Provisión impuesto sobre la renta para al equidad-CREE (tarifa 9%)	2,197	2,072
Exceso provisión	0	189
Total provisión impuesto de renta y complementarios e impuesto para la equidad CREE \$	4,118	3,866

Las declaraciones de impuesto de renta de los años 2013 y 2012 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.

	2014	2013
Patrimonio contable	\$ 5,189,656	4,361,486
Más partidas que incrementan el patrimonio fiscal:		
Costo fiscal de las acciones	1,527,560	1,074,162
Menos partida que disminuye el patrimonio:		
Valor contable de las acciones	(5,928,388)	(4,922,419)
Valorización contable bienes raíces	(1,619)	(2,467)
Patrimonio fiscal	\$ 787,210	510,763

(32)Partes relacionadas

A continuación se detallan los principales saldos efectuados con partes relacionadas al 31 de diciembre:

a) Compañías subordinadas

	2014	2013
<u>Disponible:</u>		
Banco Davivienda S.A.	\$ 2,027	22,076
 <u>Deudores :</u>		
Multinversiones Bolívar S.A.S.	\$ 1,055	0
Asistencia Bolívar S.A.	0	4
Sentido Empresarial S.A.S	222	222
Multinversiones Bolívar S.A.S.	1	0
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.	0	1,435
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S.	0	1,136
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S.	0	11,299
	\$ 1,278	14,096

SOCIEDADES BOLÍVAR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

	2014	2013
<u>Obligaciones financieras:</u>		
Multinversiones Bolívar S.A.S.	\$ 0	1
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S.	447	0
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S.	909	0
Banco Davivienda S.A.	0	200,000
	<u>\$ 1,356</u>	<u>200,001</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>		
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	\$ 3	4
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	1	0
Sociedades Bolívar S.A.	0	7
Banco Davivienda S.A.	0	720
Leasing Bolívar S.A.	19	24
Fundación Universidad Externado	3,512	3,199
	<u>\$ 3,535</u>	<u>3,954</u>
<u>Ingresos financieros</u>		
Multinversiones Bolívar S.A.S.	\$ 1	0
Banco Davivienda S.A.	1,839	1,033
	<u>\$ 1,840</u>	<u>1,033</u>
<u>Ingresos por honorarios</u>		
Seguridad Compañía Administradora de Fondos de Inversión S.A.	\$ 213	211
<u>Reintegro costos y gastos</u>		
Capitalizadora Bolívar S.A.	\$ 32	201
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	618	698
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	293	190
Investigaciones y Cobranzas El Libertador S.A.	48	7
Asistencia Bolívar S.A.	27	8
Constructora Bolívar Bogotá S.A.	209	51
Banco Davivienda S.A.	427	391
Leasing Bolívar S.A.	62	33
	<u>\$ 1,716</u>	<u>1,579</u>

	2014	2013
<u>Gastos financieros</u>		
Corredores Asociados S.A. Comisionista de Bolsa	\$ 299	0
Banco Davivienda S.A.	6,957	16,617
Leasing Bolívar S.A.	5	7
Davivalores S.A.	36	0
	<u>\$ 7,297</u>	<u>16,624</u>
<u>Gastos ARP</u>		
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	\$ 7	6
<u>Gastos seguros</u>		
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	\$ 13	5
<u>Otros Gastos</u>		
Constructora Bolívar Bogotá S.A.	\$ 2	0
Banco Davivienda S.A.	19	8
	<u>\$ 21</u>	<u>8</u>

b) Otros Vinculados

	2014	2013
Pagos Laborales	\$ 1,477	1,428
Cuentas por cobrar	4	6
Pagos Honorarios Junta Directiva	544	500
Otros Honorarios	264	286

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, que no causaron intereses, esta situación no afecta los estados financieros de la Compañía, dado que

SOCIEDADES BOLÍVAR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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.

Accionistas con participación superior al 10%

		2014	2013
Cuentas por pagar	\$	3,512	3,199

Compañías donde se posee una participación superior al 10%

Disponible	\$	2,027	22,076
Cuentas por cobrar y préstamos		1,278	14,092
Obligaciones financieras		1,356	200,001
Cuentas por pagar		23	748
Ingresos no operacionales		3,485	2,757
Gastos operacionales		39	19
Gastos no operacionales		6,962	16,624

Otras Compañías pertenecientes al Grupo Empresarial Bolívar

Cuentas por cobrar y préstamos	\$	0	4
Cuentas por pagar		0	7
Ingresos no operacionales		284	66
Gastos operacionales		2	0
Gastos no operacionales		335	0

Administradores

Cuentas por cobrar y préstamos	\$	4	6
Gastos operacionales		2,285	2,214

(33) Otros asuntos de interés

De acuerdo con el Decreto 2784 de 2012, la Compañía pertenece al Grupo 1 de preparadores de información financiera y, el 30 de julio de 2014, presentó a la Superintendencia Financiera de Colombia, el estado preliminar de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2014, el cual servirá como punto de partida para la contabilización bajo normas internacionales de información financiera - NIIF.

El 31 de diciembre de 2014, finalizó el periodo de transición y la emisión de los primeros estados financieros de la Compañía bajo normas internacionales de Información Financiera - NIIF e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia será el 31 de diciembre del 2015.

(34) Eventos subsecuentes

Se presentaron los siguientes eventos subsecuentes entre el 31 de diciembre de 2014 y la fecha de emisión del informe del revisor fiscal.

Mediante asamblea extraordinaria de accionistas realizada el día 12 de febrero de 2015 se tomaron las siguientes decisiones:

- Se aprobó el traslado parcial de la reserva gravada ocasional para protección de inversiones, para la constitución de una reserva ocasional contra la que se imputará el valor del impuesto a la riqueza correspondiente a los años 2015, 2016 y 2017, de conformidad con lo establecido en la Ley 1739 de 2014.
- Aprobación de la posibilidad de convertir acciones ordinarias a acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto y delegación de la aprobación del Reglamento respectivo en la Junta Directiva.
- Aprobación de la emisión y colocación de acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto: **(i)** Aprobación de la emisión **(ii)** Las acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto no tendrán derecho de preferencia. **(iii)** Se delegó en la Junta Directiva la aprobación del Reglamento de emisión y suscripción de acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto.

Indicadores Financieros

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

		2014	2013
LIQUIDEZ	$= \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$	0.50	0.84
SOLIDEZ	$= \frac{\text{Activo total - valorizaciones}}{\text{Pasivo externo}}$	6.81	6.99
SOLVENCIA	$= \frac{\text{Activo total}}{\text{Pasivo externo}}$	7.31	7.75
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO	$= \frac{\text{Patrimonio final} + \text{Dividendos decretados} - \text{Patrimonio inicial}}{\text{Patrimonio inicial}}$	20.30%	9.26%
CAPITAL DE TRABAJO	$= \text{Activo corriente} - \text{Pasivo Corriente}$	(11,209)	(9,078)
VALOR INTRÍNSECO (En pesos)	$= \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Número de acciones en circulación}}$	65,769	55,289

	NÚMERO ACCIONES	VALOR NOMINAL (\$)	VALOR MILLONES (\$)
Capital autorizado	100,000,000	94.38	9,438.00
Capital por suscribir	14,875,470	94.38	1,403.95
Capital suscrito y pagado	85,124,530	94.38	8,034.05
Acciones readquiridas	6,217,032		

SOCIEDADES BOLÍVAR S.A.

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 \$0.50 (en pesos) en el año 2014 y \$0.84 (en pesos) para el año 2013.

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. Sociedades Bolívar S.A., por cada peso (\$1.00) que debe, cuenta para su cancelación, con \$6.81 (en pesos) para el año 2014 y \$6.99 (en pesos) para el año 2013.

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 \$7.31 (en pesos) para el año 2014 y \$7.75 (en pesos) para el año 2013 de sus activos totales.

Rentabilidad del patrimonio

Mide la rentabilidad de la inversión de los accionistas.

Es decir, que los socios de Sociedades Bolívar S.A., obtuvieron un rendimiento sobre su inversión del 20.30% para el año 2014 y 9.26% para el año 2013.

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 déficit total de \$11.209 para el año 2014 y un déficit total de \$9.078 para el año 2013, después de pagar todos sus pasivos de corto plazo, en el caso que tuvieran que ser cancelados de inmediato.



INFORMES Y BALANCES | 2014

SOCIEDADES
BOLÍVAR

