

Informes y Balances 2011

SOCIEDADES
BOLÍVAR





Contenido

Junta Directiva	5
Informe del Presidente y de la Junta Directiva	7
Informe de Gobierno Corporativo	23
Informe del Comité de Auditoría	35
Informe Sistema de Control Interno - SCI	39
Informe Financiero	43
Informe del Revisor Fiscal	44
Balances Generales	46
Estados de Resultados	48
Estados de Cambios en el Patrimonio.	49
Estados de Cambios en la Situación Financiera.	50
Estados de Flujos de Efectivo	51
Certificación del Representante Legal y Contador Público	52
Notas a los Estados Financieros	53



Junta Directiva

PRINCIPALES

FERNANDO HINESTROSA FORERO
JOSÉ ALEJANDRO CORTÉS OSORIO
PEDRO TORO CORTÉS
BERNARDO CARRASCO ROJAS
ENRIQUE UMAÑA VALENZUELA

SUPLENTE

FERNANDO HINESTROSA REY
FERNANDO CORTÉS MCALLISTER
JUAN MANUEL PARDO GÓMEZ
JUAN FRANCISCO MEJÍA GONZÁLEZ
ROBERTO JUNGUITO POMBO

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 2011)

Apreciados Accionistas:

En cumplimiento de las normas legales vigentes y de los estatutos, tenemos el agrado de presentar a ustedes el informe anual de las actividades desarrolladas por SOCIEDADES BOLÍVAR S.A. durante el ejercicio comprendido entre el 1° de Enero y el 31 de Diciembre de 2011, junto con el balance, el estado de resultados comparativo con los correspondientes al ejercicio de 2010, así como el proyecto de distribución de utilidades y los demás anexos y documentos que señala la Ley.

Es satisfactorio iniciar este Informe con la apreciación general de que al corte en mención Sociedades Bolívar S.A. y sus compañías subordinadas presentan resultados muy positivos, consecuencia del buen desempeño que tuvieron a lo largo del ejercicio del año 2011.

Ahora bien, el presente documento, como lo hemos hecho en años anteriores, contiene un Informe de Gestión básico de SOCIEDADES BOLÍVAR S.A. como matriz del Grupo Empresarial Bolívar, sin perjuicio del Informe de Gestión particular que es presentado en la Asamblea de Accionistas de cada una de las demás compañías que conforman el Grupo.

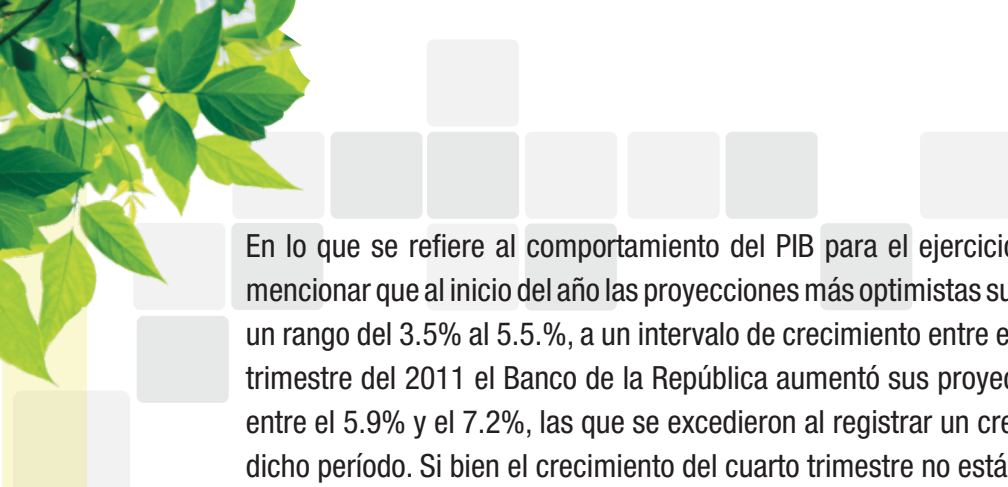
Los indicadores económicos

En relación con los principales indicadores macroeconómicos, se tiene lo siguiente:

La inflación en Diciembre de 2011 se situó en 3.73% (3.17% a Diciembre de 2010), según cifras publicadas por el Banco de la República.

De otro lado, el salario mínimo tuvo un aumento del 5.8% (4 % en el año 2010).

La tasa representativa del mercado -TRM- (promedio del año con corte a diciembre) según cifras publicadas por el Banco de la República fue de \$1.897.89 por dólar, al corte del ejercicio que comentamos (\$1.848.17 a Diciembre de 2010).



En lo que se refiere al comportamiento del PIB para el ejercicio que analizamos, vale la pena mencionar que al inicio del año las proyecciones más optimistas sugerían un crecimiento dentro de un rango del 3.5% al 5.5%, a un intervalo de crecimiento entre el 4.0% y el 6.0% . Para el tercer trimestre del 2011 el Banco de la República aumentó sus proyecciones de crecimiento del PIB entre el 5.9% y el 7.2%, las que se excedieron al registrar un crecimiento del PIB del 7.7% para dicho período. Si bien el crecimiento del cuarto trimestre no está disponible, y a pesar de que se observan algunas moderaciones en la demanda privada para el cuarto trimestre, se considera que con la dinámica del sector de obras civiles en el último trimestre del año se podría haber dado una expansión del PIB superior al 6% durante el año 2011.

En materia de desempleo, según cifras del DANE la tasa de desempleo a nivel nacional se situó en 9.8 % (11.1% en el mismo período del año 2010).

Sociedades Bolívar S.A.

Dentro del contexto preliminar indicado, el desempeño de las empresas que conforman el Grupo Empresarial Bolívar resultó excelente, según lo mencionado al inicio de este Informe. De esta manera, es posible afirmar que se mantuvo la tendencia de reactivación iniciada en los años anteriores frente a los sectores financiero, de seguros y de la construcción. Dentro de este marco y como consecuencia de la positiva situación que presentan las empresas del Grupo Bolívar al corte de Diciembre de 2011, Sociedades Bolívar S.A. como matriz del Grupo, también reporta al mismo corte resultados muy favorables, como se apreciará a continuación.

Informe Financiero

De conformidad con 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 2011.

Resultados de Sociedades Bolívar S.A.

Los activos de Sociedades Bolívar S.A. crecieron en un 56.86% al pasar de \$2,945,546 millones en diciembre de 2010 a \$4,620,347 millones en Diciembre de 2011.

A su turno, el patrimonio de la Sociedad aumentó en un 24.54% al pasar de \$2,769,555 millones al finalizar el ejercicio de 2010 a \$3,449,242 al mismo corte de 2011, cifra que como en el ejercicio anterior nos es grato presentar a los Señores Accionistas.

Ahora bien, Sociedades Bolívar S.A. registra una utilidad neta de \$422,534 millones que representa un aumento frente al resultado de \$412,466 millones obtenido en Diciembre de 2010.

En el siguiente cuadro se presenta un detalle comparado de la utilidad del ejercicio que señala los resultados de las subordinadas directas.

Resultados Subordinadas y Participación Directa de Sociedades Bolívar S.A.

(Cifras en millones de pesos)

Utilidades de las empresas	2011	2010
Banco Davivienda S.A.	\$ 592,812	516,665
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	69,315	117,159
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S	66,608	101,570
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S	103,473	93,056
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S	101,860	91,679
Constructora Bolívar Bogotá S.A.	64,149	62,560
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S	60,889	59,790
Capitalizadora Bolívar S.A.	515	17,088
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	28,927	15,472
Fiduciaria Davivienda S.A.	15,514	15,116
Leasing Bolívar S.A.	21,826	15,016
Constructora Bolívar Cali S.A.	8,865	6,564
Seguridad Compañía Administradora de Fondos Inversión S.A.	3,256	3,441
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.	277	195
Prevención Técnica LTDA.	14	22
Inversora Bolívar S.A.S	2,342	(42)
Soluciones Bolívar S.A.	(310)	(918)
Sentido Empresarial S.A.S	(70)	0
Soft Bolívar S.A.	(203)	(1,987)
Multinversiones Bolívar S.A.S	7,219	(7,616)

Resumen Resultados de Sociedades Bolívar S.A.

(Cifras en millones de pesos)

Concepto de las Utilidades	2011	2010
Ingreso por método de participación	\$ 416,805	418,177
Ingresos financieros y otros	41,012	17,175
Gastos operacionales y otros	(35,284)	(22,886)
Utilidad neta	\$ 422,534	412,466

Proyecto de distribución de utilidades

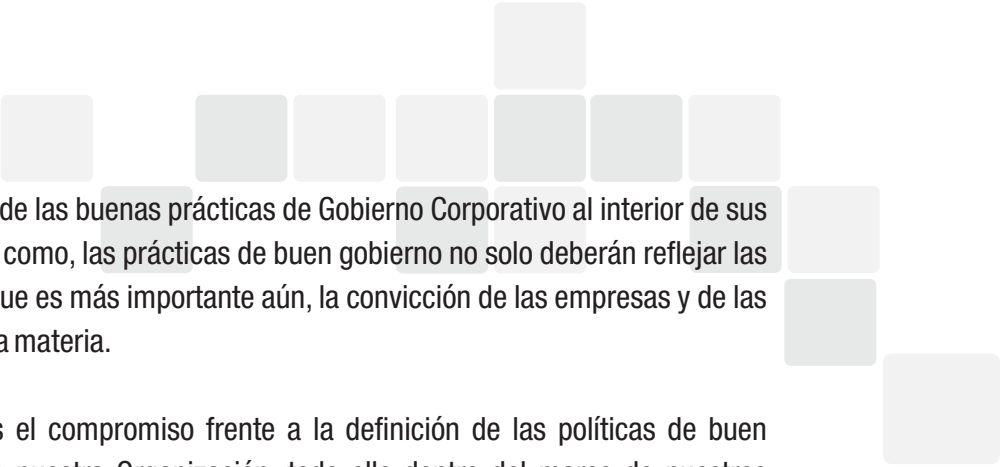
La Junta Directiva manteniendo la consideración objetiva y prudente frente a las perspectivas futuras del desempeño económico del país y por tanto del Grupo Empresarial Bolívar, por unanimidad acordó proponer a la Asamblea General de Accionistas aumentar el dividendo de \$42 por acción y por mes a \$46 por acción y por mes a partir de abril 15 de 2012 y un dividendo extraordinario de \$50 pagadero en dos cuotas iguales de \$25 por acción pagadero el 15 de abril y el 15 de octubre de 2012.

Informe especial grupo empresarial

La referencia a las relaciones entre la matriz del grupo Sociedades Bolívar S.A. y sus subordinadas, que recoge la información exigida por el Artículo 29 de la Ley 222 de 1995, como consecuencia de la declaratoria del Grupo Empresarial Bolívar, aparece en la Nota No. 31 de los estados financieros de la Sociedad.

Buen Gobierno

Conscientes de la importancia de este tema para el Grupo Bolívar, mantenemos el enfoque comentado en Informes de años anteriores, por lo que reiteramos el compromiso de Sociedades Bolívar S.A. como matriz del Grupo, relativo a que continuará velando por la adopción,



conservación y fortalecimiento de las buenas prácticas de Gobierno Corporativo al interior de sus empresas subordinadas. Es así como, las prácticas de buen gobierno no solo deberán reflejar las normas sobre el tema, sino lo que es más importante aún, la convicción de las empresas y de las personas que las dirigen sobre la materia.

De esta manera, conservamos el compromiso frente a la definición de las políticas de buen gobierno que deben orientar a nuestra Organización, todo ello dentro del marco de nuestros principios y valores, velando claro está, por el respeto de los diferentes "Grupos de Interés" de la Sociedad.

Con el propósito de dar a conocer la manera en que durante el año 2011 se avanzó en este tema, al final de este documento aparece el Informe de Gobierno Corporativo correspondiente al período que se analiza.

Administración

De conformidad con lo que se ha manifestado en Informes de años precedentes, Sociedades Bolívar S.A. en su condición de matriz del Grupo Bolívar vela de manera permanente por divulgar, interiorizar y mantener su cultura organizacional. Esta se enfoca hacia el cumplimiento de su Propósito Superior: "Enriquecer la Vida con Integridad". Nos hemos propuesto entonces generar valor a la sociedad, a sus integrantes, a clientes, colaboradores, y accionistas, y a la vez demostrar coherencia con los principios y valores de la Organización.

Reconocemos con satisfacción que la cultura del Grupo identifica a las empresas que lo conforman y las diferencia hacia el exterior en los mercados en que éstas desarrollan su objeto social.

En concordancia con lo anterior, Sociedades Bolívar S.A. como holding del Grupo Empresarial, ha continuado fijando políticas encaminadas a lograr la labor armoniosa y de sinergia para sus empresas subordinadas. Adicionalmente, la matriz de manera permanente vela porque las directrices que en diversos frentes se imparten, se interioricen dentro de cada una de las empresas del Grupo, de sus directivos y de todos sus funcionarios, con el fin de que sean adoptadas por convicción, logrando identificar las bondades de las mismas.



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.

● **Moción de duelo por el fallecimiento del doctor Fernando Hinestrosa Forero (q.e.p.d.)**

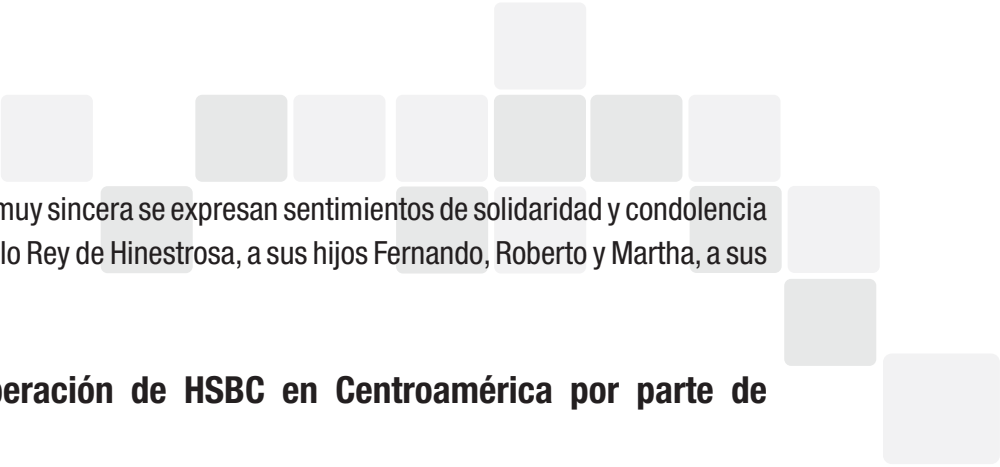
Con profundo pesar la Junta Directiva de la Sociedad, su Presidente, los Vicepresidentes y demás funcionarios hacen referencia al sensible fallecimiento del doctor Fernando Hinestrosa Forero, acaecido en Bogotá el pasado 10 de marzo.

El doctor Hinestrosa fue un hombre de las más altas calidades personales y profesionales, ciudadano ejemplar, ilustre jurista y excelente académico reconocido nacional e internacionalmente.

Trascendiendo sus sobresalientes calidades, el Grupo Bolívar tuvo el privilegio de contar con su acertada orientación durante 40 años, inicialmente como miembro de la Junta Directiva de la matriz del Grupo en la época, Sociedad de Capitalización y Ahorros Bolívar S.A., a partir del año 1972.

Posteriormente a partir de enero de 1997 se desempeñó como director de Sociedades Bolívar S.A. cuando ésta se creó como consecuencia de la escisión de Sociedad de Capitalización y Ahorros Bolívar. Presidió la Junta de la Sociedad durante los últimos 7 años.

El doctor Hinestrosa Forero deja en la Organización una huella indeleble que trascenderá a lo largo del tiempo; siempre será recordado como el gran consejero y guía, que acompañó al Grupo en los momentos más exigentes durante su existencia en la vida empresarial.



En este Informe de manera muy sincera se expresan sentimientos de solidaridad y condolencia a su señora esposa, Consuelo Rey de Hinestrosa, a sus hijos Fernando, Roberto y Martha, a sus nietos y demás familiares.

● **Adquisición de la operación de HSBC en Centroamérica por parte de Davivienda**

El pasado 24 de enero el Banco Davivienda acordó la adquisición de la operación de HSBC en Costa Rica, El Salvador y Honduras por un monto de US\$ 801 millones, operación que resulta muy importante para el Grupo y para Davivienda en particular dentro de su propósito de expansión internacional.

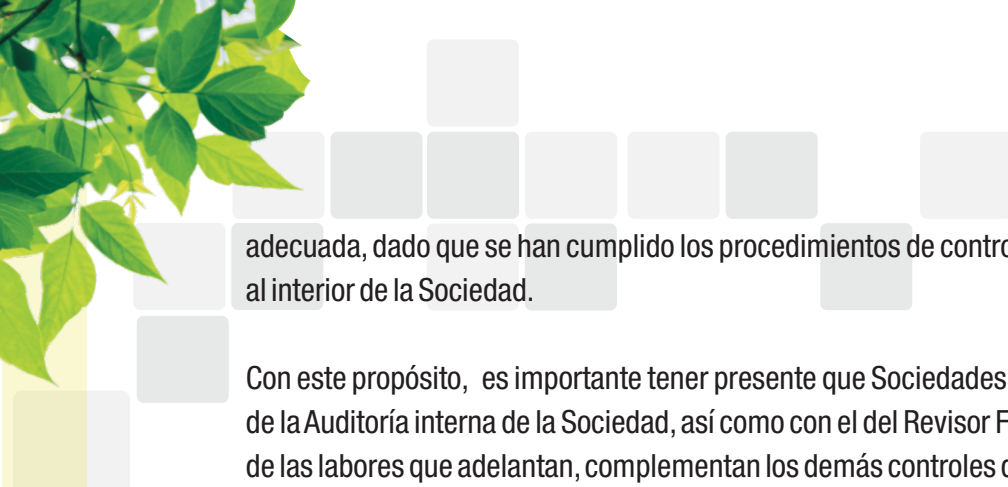
A la fecha de este Informe se han iniciado los trámites necesarios ante las autoridades competentes de cada país, encaminados a obtener las autorizaciones que permitan formalizar esta negociación.

Certificación del Representante Legal sobre los Estados Financieros.

De conformidad con lo establecido en el Artículo 46 de la Ley 964 de 2005, el Presidente de SOCIEDADES BOLÍVAR S.A. en su condición de representante legal 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 corte de Diciembre de 2011 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).

En cumplimiento de lo establecido en el Artículo 47 de la Ley 964 de 2005 se informa a los Señores Accionistas que la información financiera reportada a Diciembre de 2011 es presentada en forma



adecuada, dado que se han cumplido los procedimientos de control y revelación con que se cuenta al interior de la Sociedad.

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

En concordancia con lo expuesto, 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 del ejercicio de que trata este Informe, esto es el año 2011.

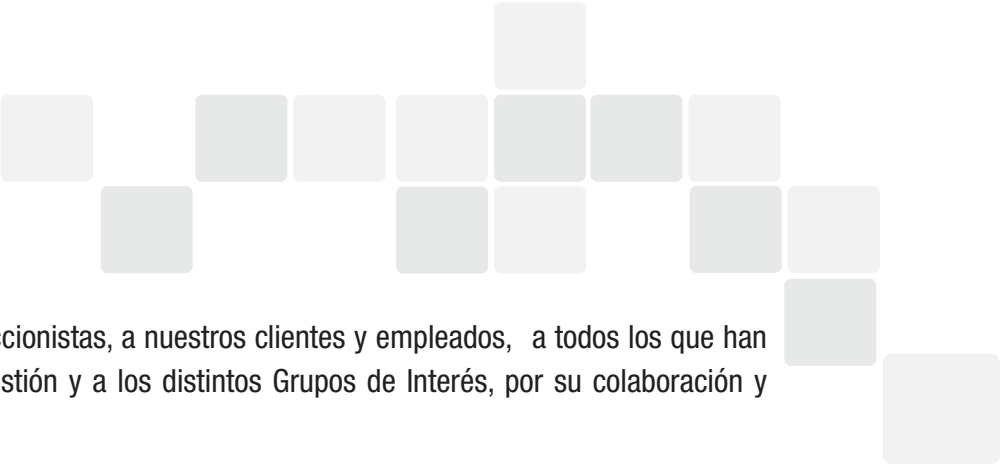
Otros Aspectos

La referencia a otros aspectos formales que forman parte de este Informe tales como Sipla, propiedad intelectual y derechos de autor, normas expedidas a lo largo del año y demás, podrá ser consultada por los Señores Accionistas en el Anexo No. 1 que forma parte integral de este Informe.

Perspectivas

Como en otros años, es posible afirmar que el análisis objetivo del desempeño del país y las expectativas de crecimiento del Grupo, permiten afirmar que las perspectivas de crecimiento de los negocios y de las actividades de las empresas del Grupo Empresarial Bolívar lucen muy favorables para el futuro próximo.

No obstante lo anterior, resulta oportuno hacer alguna referencia a las valorizaciones; al respecto debe tenerse presente que el comportamiento de las mismas es impredecible. De esta manera, si bien es cierto en años anteriores se han generado unas valorizaciones muy significativas, es difícil mantener el mismo ritmo de su crecimiento, lo que a su vez en su momento, afectará el resultado de la matriz del Grupo, Sociedades Bolívar S.A.



Reconocimiento

Agradecemos a los Señores 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

Fernando Hinestrosa Forero
José Alejandro Cortés Osorio
Pedro Toro Cortés
Bernardo Carrasco Rojas
Enrique Umaña Valenzuela

Fernando Hinestrosa Rey
Fernando Cortés Mcallister
Juan Manuel Pardo Gómez
Juan Francisco Mejía González
Roberto Junguito Pombo



ANEXO No. 1 que forma parte del Informe de Gestión de SOCIEDADES BOLÍVAR S.A.

Al corte del ejercicio de diciembre de 2011

Otros Aspectos

● 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.

● 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.

● Aspectos Jurídicos

En este aparte del Informe haremos mención en orden cronológico a las normas de mayor importancia que fueron expedidas a lo largo del año 2011 y que tienen incidencia en relación con las empresas del Grupo Empresarial Bolívar:

NORMA	ENTIDAD QUE LA EXPIDE	TEMA
Decreto 033 de enero 11 de 2011	Ministerio de Protección Social	Ajuste al salario mínimo legal vigente para el año 2011.
Circular Reglamentaria Externa -DODM -144 de enero 19 de 2011	Banco de la República	Operaciones con instrumentos financieros derivados.
Ley 1438 de enero 19 de 2011	Congreso de la República	Reforma del Sistema General de Seguridad Social en Salud.
Carta Circular 09 de enero 21 de 2011	Superintendencia Financiera de Colombia.	Precisiones en relación con la transmisión de información a través de los Formatos de Reaseguros establecidos en la Circular Externa 037 de 2010.
Carta Circular 16 de febrero 15 de 2011	Superintendencia Financiera de Colombia.	Declaración sobre cumplimiento de las normas de propiedad intelectual y derechos de autor que se debe incorporar en el informe de gestión de los administradores.
Carta Circular 20 de febrero 21 de 2011	Superintendencia Financiera de Colombia.	Cumplimiento de normatividad sobre la Póliza Exequial.
Carta Circular 037 de abril 14 de 2011	Superintendencia Financiera de Colombia.	Seguimiento actividades desarrolladas para la implementación del Sistema de Atención al Consumidor Financiero - SAC.
Carta Circular 038 de abril 14 de 2011	Superintendencia Financiera de Colombia.	Cumplimiento a los requerimientos de divulgación sobre el Sistema de Atención al Consumidor Financiero.
Circular Externa 19 de mayo 13 de 2011	Superintendencia Financiera de Colombia.	Instrucciones sobre la valoración de Fondos Bursátiles.



NORMA	ENTIDAD QUE LA EXPIDE	TEMA
Carta Circular 50 de mayo 11 de 2011	Superintendencia Financiera de Colombia.	Cumplimiento de condiciones legales relacionadas con Pólizas Exequiales.
Carta Circular 046 de mayo 02 de 2011	Superintendencia Financiera de Colombia.	Seguimiento actividades desarrolladas para la implementación del Sistema de Atención al Consumidor Financiero - SAC.
Circular Externa 21 de mayo 27 de 2011	Superintendencia Financiera de Colombia.	Valoración de valores participativos.
Resolución 0833 de mayo 30 de 2011	Superintendencia Financiera de Colombia.	Metodología de valoración de renta variable.
Circular Externa 023 de Junio 30 de 2011	Superintendencia Financiera de Colombia.	Instrucciones frente a la información que deben divulgar las sociedades de capitalización frente al consumidor financiero.
Circular Externa 028 de julio 21 de 2011	Superintendencia Financiera de Colombia.	Contribuciones de las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia para el segundo semestre de 2011.
Circular Externa 032 de agosto 03 de 2011	Superintendencia Financiera de Colombia.	Modificaciones a la proforma Control Diario de Posición Propia, Posición Propia de Contado y Posición Bruta de Apalancamiento de los Intermediarios del Mercado Cambiario.
Circular Externa 036 de agosto 31 de 2011	Superintendencia Financiera de Colombia.	Modifica el instructivo del Formato de compra y venta de Divisas -Desagregado de operaciones.
Resolución Externa 3 de Julio 29 de 2011	Banco de la República	Cálculo de la posición bruta de apalancamiento.

NORMA	ENTIDAD QUE LA EXPIDE	TEMA
Resolución Externa 4 de Julio 29 de 2011	Banco de la República	Regulaciones en materia cambiaria.
Circular Externa 33 del 18 de agosto de 2011	Superintendencia Financiera de Colombia	Se modifica el formato 350 - Estado Anual de Ingresos y Egresos SOAT.
Decreto 3048 de Agosto 23 de 2011	Ministerio de Comercio, Industria y Turismo	Se crea la Comisión Intersectorial de Normas de Contabilidad.
Circular Externa 038 de Septiembre 06 de 2011	Superintendencia Financiera de Colombia	Información que deben suministrar las entidades vigiladas a los consumidores financieros.
Circular Externa 039 de Septiembre 06 de 2011	Superintendencia Financiera de Colombia	Instrucciones respecto de las cláusulas y prácticas abusivas.
Carta Circular 89 de septiembre 27 de 2011	Superintendencia Financiera de Colombia	Transmisión de información a través de los Formatos 232 - Primas por Recaudar, 237 - Reservas para Siniestros Avisados-, 290 - Resultado Técnico y Estadístico- y 394 - Reserva Matemática para los Productos de Seguros que generan el pago de una Mesada o Beneficio Periódico.
Carta Circular 42 de Septiembre 28 de 2011	Autorregulador del Mercado de Valores - AMV	Fraccionamiento de operaciones de renta fija.
Circular Externa 043 de octubre 06 de 2011	Superintendencia Financiera de Colombia	Valoración de garantías y de bienes recibidos en dación en pago.



NORMA	ENTIDAD QUE LA EXPIDE	TEMA
Circular Externa 044 de octubre 06 de 2011	Superintendencia Financiera de Colombia	Modificación al Sistema de Administración del Riesgo de Liquidez (SARL) para ajustar el Indicador de Riesgo de Liquidez.
Ley 1480 de octubre 12 de 2011	Congreso de la República	Estatuto del Consumidor.
Decreto 3865 de octubre 18 de 2011	Ministerio de Hacienda y Crédito Público	Límite de negociación de las operaciones de compra y venta de divisas (spot).
Carta Circular 109 de noviembre 18 de 2011	Superintendencia Financiera de Colombia.	Inaplicabilidad de "fidelidad al sistema" para el reconocimiento de las pensiones de sobrevivientes y las pensiones de invalidez.
Decreto 4599 de diciembre 05 de 2011	Ministerio de Hacienda y Crédito Público.	Modificación al régimen de patrimonio adecuado de las entidades aseguradoras.
Decreto 4766 de diciembre 14 de 2011	Ministerio de Hacienda y Crédito Público.	Por el cual se modifican normas sobre los dividendos de las acciones inscritas en el Registro Nacional de Valores y Emisores - RNVE y las listadas en los Sistemas de Cotización de Valores del Extranjero.
Circular Externa 052 de diciembre 15 de 2011	Superintendencia Financiera de Colombia.	Elementos mínimos a considerar en la evaluación del riesgo de crédito de las carteras colectivas, así como para la valoración de inversiones en títulos valores y demás derechos de contenido económico.
Decreto 4809 de diciembre 20 de 2011	Ministerio de Hacienda y Crédito Público.	Adiciona el Decreto 2555 de 2010, en relación con las normas y principios que deben observarse para la fijación, difusión y publicidad de las tarifas y precios de los productos y servicios financieros.

NORMA	ENTIDAD QUE LA EXPIDE	TEMA
Decreto 4865 de diciembre 22 de 2011	Ministerio de Hacienda y Crédito Público.	Modifica el Decreto 2555 de 2010, se interviene la actividad de las entidades aseguradoras y se dictan normas sobre reservas técnicas para el ramo de seguro de terremoto.
Decreto 4870 de diciembre 22 de 2011	Ministerio de Hacienda y Crédito Público.	Establece el plazo para la construcción del libro de ofertas en la colocación de valores mediante el uso del mecanismo de construcción de libro de ofertas y señala que el plazo establecido para el ejercicio del derecho de preferencia en la suscripción de acciones pueden transcurrir simultáneamente.



Informe de Gobierno Corporativo de SOCIEDADES BOLÍVAR S.A.

Enero - diciembre de 2011

Febrero de 2012

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., 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 imperantes a nivel internacional, cada Compañía ha trabajado en la adopción de medidas de Buen Gobierno, formalizando sus prácticas a través de los Códigos de Gobierno Corporativo, los Reglamentos de Asamblea General de Accionistas, los Reglamentos de Junta Directiva, los Manuales de Conflicto de Interés y Uso de Información Privilegiada y los demás documentos complementarios, estableciendo a través de ellos un Sistema Mixto de Gobierno Corporativo, que incluye un conjunto de medidas de cumplimiento legal y otras medidas de adopción voluntaria.

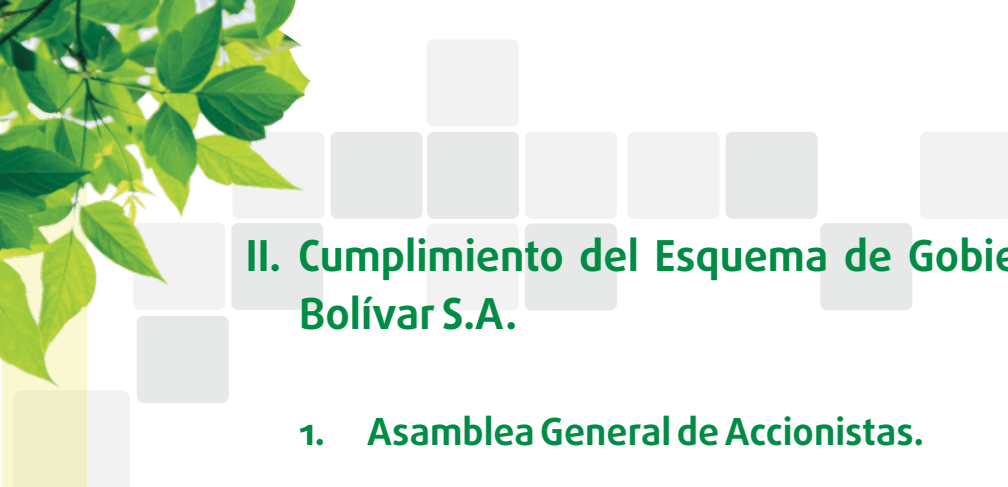
En este orden de ideas, y en cumplimiento de lo señalado en el artículo 34 del Código de Gobierno Corporativo de Sociedades Bolívar, la Junta Directiva presenta a la Asamblea General de Accionistas las actividades de Gobierno Corporativo adelantadas por las Compañías en el año 2011.

I. Comentarios Preliminares.

Antes de rendir el informe de Gobierno Corporativo propiamente dicho, nos parece oportuno referirnos a las normas que durante el año en comento fueron expedidas e impactan de una u otra manera a Sociedades Bolívar S.A.

1. Novedades Jurídicas aplicables a Sociedades Bolívar S.A.

NORMA	ENTIDAD QUE LA EXPIDE	TEMA
Ley 1438 de enero 19 de 2011.	Congreso de la República.	Reforma del Sistema General de Seguridad Social en Salud.
Circular Externa 07 de febrero 10 de 2011.	Superintendencia Financiera de Colombia.	Modificación al Código País de Gobierno Corporativo - Aplicación del principio "cumpla o explique".
Carta Circular 046 de mayo 02 de 2011.	Superintendencia Financiera de Colombia.	Seguimiento actividades desarrolladas para la implementación del Sistema de Atención al Consumidor Financiero - SAC.
Ley 1474 de julio 12 de 2011.	Congreso de la República	Estatuto Anticorrupción.
Decreto 3048 de Agosto 23 de 2011.	Ministerio de Comercio, Industria y Turismo	Se crea la Comisión Intersectorial de Normas de Contabilidad.
Circular Externa 038 de Septiembre 06 de 2011.	Superintendencia Financiera de Colombia.	Información que deben suministrar las entidades vigiladas a los consumidores financieros.
Circular Externa 039 de Septiembre 06 de 2011.	Superintendencia Financiera de Colombia.	Instrucciones respecto de las cláusulas y prácticas abusivas.
Circular Externa 044 de octubre 06 de 2011.	Superintendencia Financiera de Colombia.	Modificación al Sistema de Administración del Riesgo de Liquidez (SARL) para ajustar el Indicador de Riesgo de Liquidez.
Ley 1480 de octubre 12 de 2011.	Congreso de la República	Estatuto del Consumidor.
Decreto 4599 de diciembre 05 de 2011.	Ministerio de Hacienda y Crédito Público.	Modificación al régimen de patrimonio adecuado de las entidades aseguradoras.



II. Cumplimiento del Esquema de Gobierno de Sociedades Bolívar S.A.

1. Asamblea General de Accionistas.

Durante el 2011, la Asamblea General de Accionistas se reunió en la siguiente oportunidad:

Fecha	Tipo de sesión	No. de Acta
Marzo 23 de 2011	Ordinaria	24

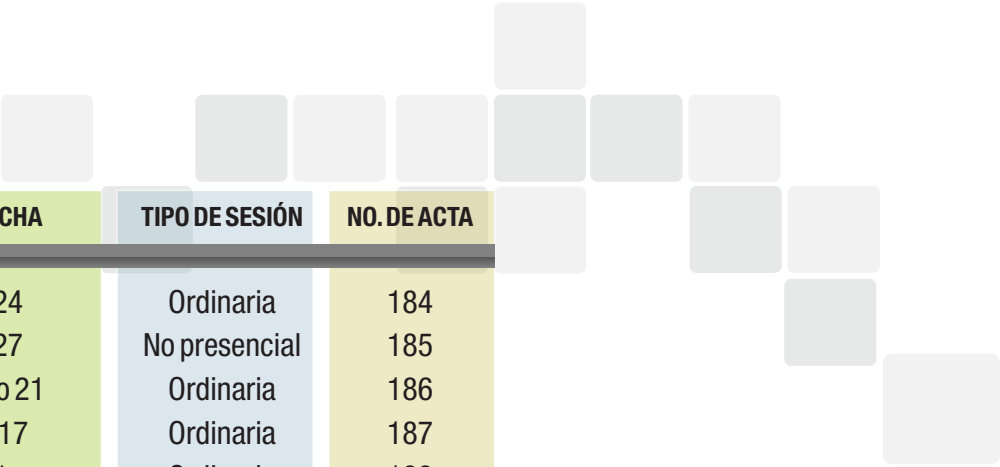
Para la reunión, la convocatoria fue realizada cumpliendo las disposiciones del Código de Comercio y fue suministrada, dentro del derecho de inspección, toda la información necesaria para la toma de decisiones de los accionistas.

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 S.A. 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>.

2. Junta Directiva.

Durante el 2011, la Junta Directiva se reunió mensualmente, para un total de 12 reuniones ordinarias durante el año y adelantó dos sesiones no presenciales en los meses de enero y noviembre. 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 24	Ordinaria	184
Enero 27	No presencial	185
Febrero 21	Ordinaria	186
Marzo 17	Ordinaria	187
Abril 11	Ordinaria	188
Mayo 23	Ordinaria	189
Junio 20	Ordinaria	190
Julio 18	Ordinaria	191
Agosto 22	Ordinaria	192
Septiembre 19	Ordinaria	193
Octubre 24	Ordinaria	194
Noviembre 18	No presencial	195
Noviembre 21	Ordinaria	196
Diciembre 12	Ordinaria	197

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.

3. Funcionamientos de los Comités de Apoyo a la Junta Directiva.

3.1. Reuniones del Comité de Auditoría. En enero 24, marzo 07, junio 10, septiembre 2 y noviembre 28 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 S.A. respecto de la supervisión e implementación del control interno de la Compañía.

3.2. Reuniones del Comité de Gobierno Corporativo. Dando cumplimiento al Reglamento del Comité de Gobierno Corporativo, los días febrero 1, febrero 14, junio 15, agosto 17 y diciembre 12 de 2011 se efectuaron las sesiones de este Comité con el objetivo de apoyar a la Junta en sus funciones de supervisión y cumplimiento de las medidas de Gobierno Corporativo de Sociedades Bolívar S.A.

- 
- 3.3. Reunión del Comité de Nombramientos, Salarios y Remuneraciones.** En atención a lo dispuesto en el Reglamento Interno de Funcionamiento, el Comité de Nombramientos, Salarios y Remuneraciones se reunió en una oportunidad durante el año 2011. Este Comité tiene como finalidad principal servir de apoyo a la Junta Directiva respecto de las decisiones que se tomen en torno a la definición de políticas y lineamientos de nombramientos, salarios y remuneraciones de los empleados de las empresas del Grupo Empresarial Bolívar.

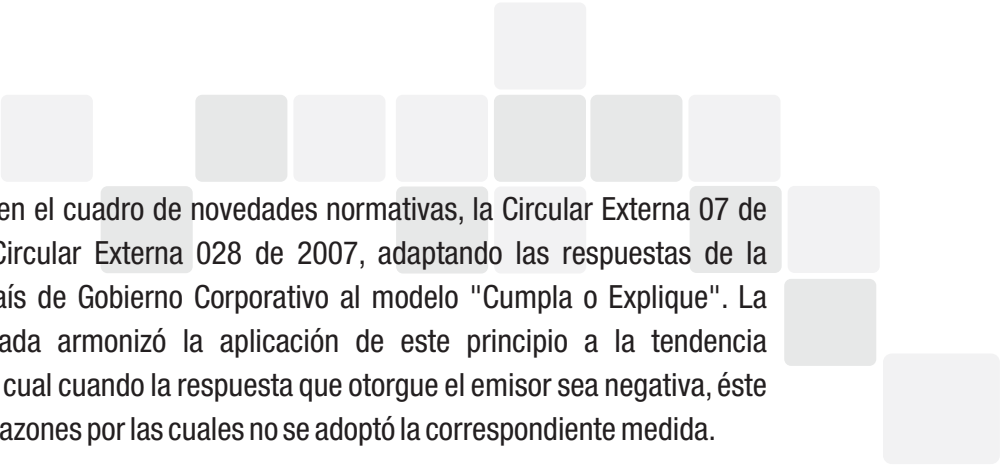
III. Actividades de Gobierno Corporativo Desarrolladas por Sociedades Bolívar S.A.

- 1. Código País de Gobierno Corporativo.** El Código País de Gobierno Corporativo expedido a través de las Circulares Externas 28 y 56 de 2007 de la Superintendencia Financiera, contempla un conjunto de medidas de Buen Gobierno que constituyen un marco de referencia para todas las entidades Emisoras del Mercado de Valores que se encuentren inscritas o que tengan títulos inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores- RNVE-.

Sociedades Bolívar S.A., consciente de la importancia que genera la adopción de principios y prácticas de Gobierno Corporativo, ha adoptado voluntariamente 39 de las 41 medidas¹ contempladas en el Código País, las cuales se encuentran previstas al interior de los documentos que integran su Sistema de Gobierno Corporativo.

De igual forma, en el mes de abril de 2011 Sociedades Bolívar S.A., 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 2010. El contenido de la encuesta puede ser consultado en la página web corporativa www.sociedadesbolivar.com.

1. Esta información se encuentra con corte a 31 de diciembre de 2011.



Como se relacionó en el cuadro de novedades normativas, la Circular Externa 07 de 2011 modificó la Circular Externa 028 de 2007, adaptando las respuestas de la encuesta Código País de Gobierno Corporativo al modelo "Cumpla o Explique". La modificación realizada armonizó la aplicación de este principio a la tendencia internacional, por lo cual cuando la respuesta que otorgue el emisor sea negativa, éste deberá explicar las razones por las cuales no se adoptó la correspondiente medida.

Con el fin de poner en conocimiento los cambios realizados por la Superintendencia Financiera de Colombia con esta modificación, se presentó a la Junta Directiva, en su sesión de febrero de 2011, un cuadro en el que se identifican las principales modificaciones y adiciones efectuadas.

2. Modificaciones al Código de Gobierno Corporativo de Sociedades Bolívar S.A.

Con el fin de continuar en el proceso de mejoramiento continuo del Sistema de Gobierno Corporativo de Sociedades Bolívar S.A. como matriz del Grupo Empresarial, la Junta Directiva, en su sesión de enero de 2011, estudió y aprobó una propuesta de reforma al Código de Gobierno Corporativo de la Sociedad, que incluye modificaciones y adiciones dirigidas a ajustar el contenido de sus medidas a la normatividad vigente, así como a recoger la realidad y el espíritu del Grupo Empresarial Bolívar, estableciendo nuevas medidas que agreguen valor.

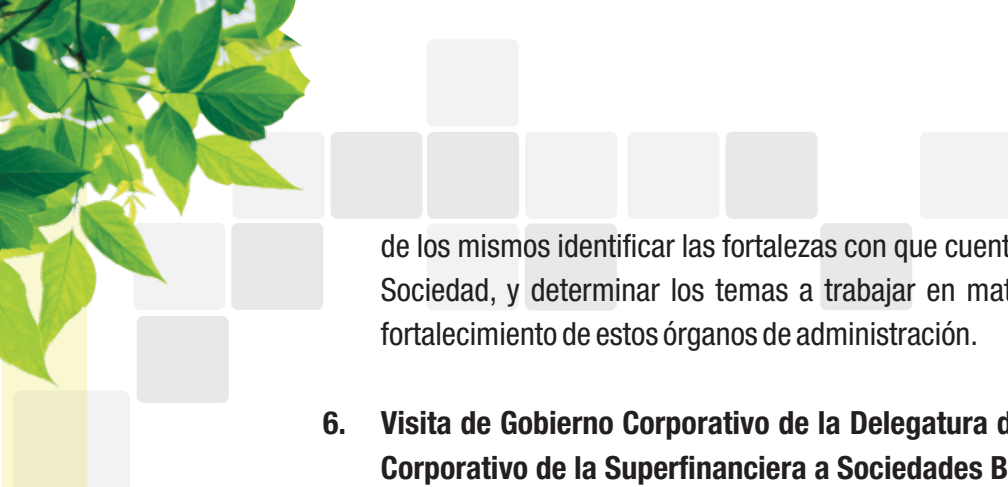
3. Actualización de los deberes de información de los miembros de Junta Directiva.

En cumplimiento del Reglamento de Junta Directiva, durante la sesión de junio de 2011, los Directores de Sociedades Bolívar S.A. diligenciaron un formato en el que actualizaron los datos más relevantes para el debido cumplimiento de sus deberes como miembros de este órgano social.

4. Formato de evaluación del Revisor Fiscal. La Junta Directiva de Sociedades Bolívar S.A. adelantó, en su sesión de octubre de 2011, un proceso de evaluación dirigido a conocer la percepción que tienen los miembros de este órgano social sobre la forma, objetividad e independencia con las que el Revisor Fiscal desarrolla sus funciones.

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

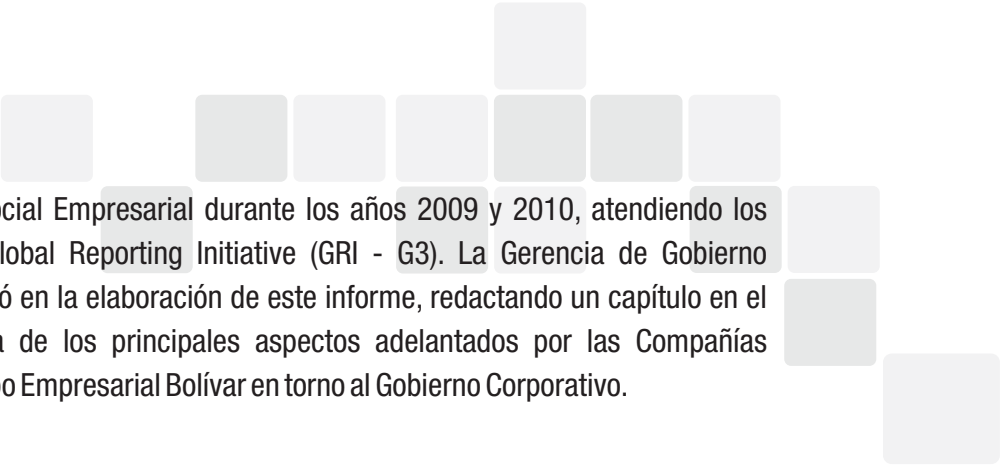
Anualmente se adelantan procesos de autoevaluación de la Junta Directiva y de evaluación de ésta a la Presidencia dirigidos a valorar desde el punto de vista de Gobierno Corporativo, la gestión de estos órganos societarios. Dichos procesos fueron adelantados en diciembre de 2011 por parte de la Junta Directiva, buscando a través



de los mismos identificar las fortalezas con que cuenta la Junta y la Presidencia de la Sociedad, y determinar los temas a trabajar en materia de Buen Gobierno para el fortalecimiento de estos órganos de administración.

6. **Visita de Gobierno Corporativo de la Delegatura de Conglomerados y Gobierno Corporativo de la Superfinanciera a Sociedades Bolívar S.A.** Entre el 5 y el 22 de julio de 2011 la Delegatura de Conglomerados y Gobierno Corporativo de la Superintendencia Financiera de Colombia adelantó una visita a Sociedades Bolívar S.A., la cual tuvo entre sus propósitos evaluar los aspectos relacionados con el Gobierno Corporativo de la Sociedad Grupo Bolívar. A la fecha se están analizando y atendiendo las recomendaciones realizadas por esta entidad de control.
7. **Modificación al Reglamento de Junta Directiva.** La Junta Directiva aprobó en su sesión de diciembre la modificación al artículo 31 de su Reglamento de funcionamiento interno, con el fin de establecer el término de antelación a las sesiones de este órgano social con el cual la administración pondrá a disposición de los Directores, de considerarlo necesario, información relacionada con el desempeño de la Compañía. Con esta medida se recoge la recomendación establecida en la medida No. 20 del Código País de Gobierno Corporativo.
8. **Gobierno Corporativo en el análisis de los reglamentos de los Fondos de Capital Privado.** Durante el año 2011 la Gerencia de Gobierno Corporativo y la mesa de dinero de SEGUROS BOLIVAR², han incorporado en el análisis de los reglamentos y contratos que se celebran en la estructuración de los Fondos de Capital Privado, criterios relacionados con Buenas Prácticas de Gobierno Corporativo, buscando con ello la presencia de reglas que propendan por el cumplimiento de la normatividad vigente, el trato transparente, ético y responsable por parte de los destinatarios de dichas inversiones y la existencia de elementos y mecanismos efectivos para atender, entre otros puntos, posibles conflictos de interés en las relaciones con dichos fondos.
9. **Informe de Sostenibilidad del Grupo Empresarial Bolívar.** En abril de 2011 fue presentado al público el informe de sostenibilidad del Grupo Empresarial Bolívar, en el cual se recogen los diferentes aspectos adelantados por las Compañías en materia de

2. Entendido como Compañía de Seguros Bolívar S.A., Seguros Comerciales Bolívar S.A. y Capitalizadora Bolívar S.A.



Responsabilidad Social Empresarial durante los años 2009 y 2010, atendiendo los lineamientos del Global Reporting Initiative (GRI - G3). La Gerencia de Gobierno Corporativo colaboró en la elaboración de este informe, redactando un capítulo en el cual se dio cuenta de los principales aspectos adelantados por las Compañías integrantes del Grupo Empresarial Bolívar en torno al Gobierno Corporativo.

IV. Lineamientos, documentos conceptuales y estudio de casos.

Sociedades Bolívar S.A. con el objetivo de seguir a la vanguardia en la implementación de medidas de Gobierno Corporativo, desarrolla actividades de investigación y seguimiento de las tendencias y de la actualidad internacional en materia de Buen Gobierno, con el fin de contar con parámetros que permitan responder a los estándares y mejores prácticas internacionales, guardando coherencia con la realidad nacional y las necesidades de las Compañías del Grupo. Bajo este marco, se han adelantado diferentes procesos de investigación, producto de los cuales se realizaron los siguientes documentos:

NOMBRE DEL DOCUMENTO	DESCRIPCIÓN
1. Tendencias de Gobierno Corporativo a Nivel Internacional.	En el mes de enero de 2011 la Junta Directiva estudió y aprobó un documento conceptual a través del cual se identifican algunos temas que actualmente se encuentran en el centro de análisis en materia de Gobierno Corporativo en el contexto internacional.
2. La Relación entre el Gobierno Corporativo y la Responsabilidad Social Empresarial.	Dada la indiscutible y estrecha relación existente entre estos conceptos, se adelantó una investigación que fue presentada a la Junta en febrero de 2011, en la cual se abordaron los diferentes puntos de contacto que existen entre estas dos materias.

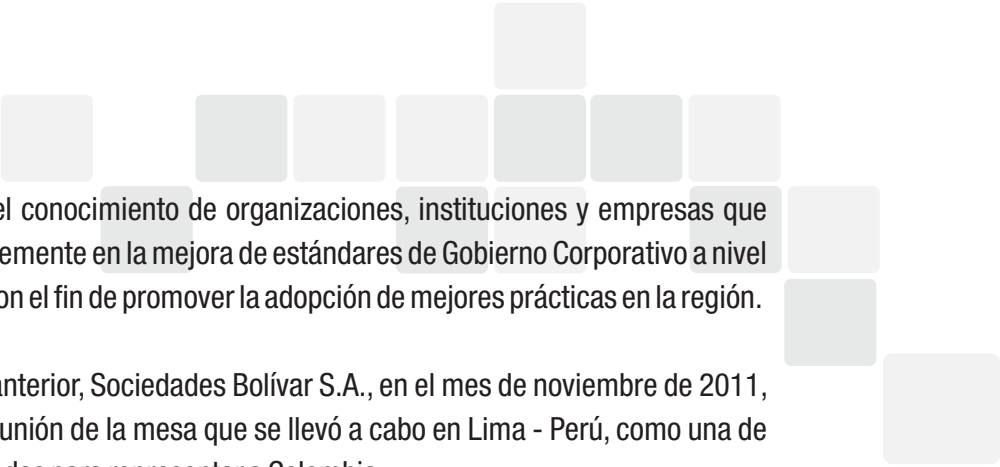


NOMBRE DEL DOCUMENTO	DESCRIPCIÓN
3. Lineamientos de Gobierno Corporativo para Sociedades no sujetas a la supervisión de la Superintendencia Financiera de Colombia.	Con el fin de profundizar el Gobierno Corporativo de las Compañías no sujetas a la supervisión de la Superintendencia Financiera de Colombia, la Junta Directiva estableció en su sesión de febrero de 2011, una serie de lineamientos que orientan el análisis y la adopción del Buen Gobierno en estas Sociedades, con una visión de Grupo Empresarial.
4. Estudios de Gobierno Corporativo - Caso La Polar.	En el mes de Junio de 2011 se dio a conocer en Chile el escándalo de la empresa La Polar, compañía de venta al por menor (retail). Dado los aspectos de Gobierno Corporativo implicados, al interior del Grupo Bolívar se adelantó un estudio del caso para reconocer las prácticas asociadas a este escándalo, el cual fue presentado a la Junta Directiva de Sociedades Bolívar S.A. en su sesión de agosto de 2011.

Los Lineamientos y Documentos Conceptuales elaborados por el Grupo Bolívar como producto de estas investigaciones se encuentran a disposición del público a través de la página web corporativa www.sociedadesbolivar.com en la sección Gobierno Corporativo / Lineamientos y Estudios.

V. Eventos y Foros de Gobierno Corporativo en los que participa Sociedades Bolívar S.A.

- Participación en la Mesa Redonda de Gobierno Corporativo para Latinoamérica - OECD e IFC.** Sociedades Bolívar S.A., como matriz del Grupo Empresarial, hace parte de la Mesa Redonda de Gobierno Corporativo de Latinoamérica, la cual es convocada anualmente y dirigida conjuntamente por la Organisation for Economic Cooperation and Development - OECD y por la International Finance Corporation - IFC, y tiene por



objetivo compartir el conocimiento de organizaciones, instituciones y empresas que trabajan permanentemente en la mejora de estándares de Gobierno Corporativo a nivel de Latinoamérica, con el fin de promover la adopción de mejores prácticas en la región.

En desarrollo de lo anterior, Sociedades Bolívar S.A., en el mes de noviembre de 2011, participó en la XII reunión de la mesa que se llevó a cabo en Lima - Perú, como una de las compañías invitadas para representar a Colombia.

2. **X Foro Internacional de Gobierno Corporativo.** La Confederación Colombiana de Cámaras de Comercio - Confecámaras, la Cámara de Comercio de Bogotá y la Superintendencia de Sociedades desarrollaron el 17 de noviembre de 2011, el X Foro Internacional de Gobierno Corporativo, en el cual Sociedades Bolívar S.A. fue invitado, como integrante en un panel empresarial, para compartir con el auditorio la experiencia y visión del Gobierno Corporativo en el Grupo Empresarial Bolívar, así como presentar, desde el punto de vista empresarial, los desafíos que representa a futuro el trabajo en temas de Buen Gobierno para Colombia y Latinoamérica.
3. **Comité de Emisores de la Bolsa de Valores de Colombia.** Sociedades Bolívar S.A., como reconocimiento a su gestión y liderazgo en temas de Gobierno Corporativo, ha sido invitado a participar en el Sub-Comité de Gobierno Corporativo del Comité de Emisores de la Bolsa de Valores de Colombia, el cual es responsable del estudio y análisis de las propuestas que en torno a Gobierno Corporativo se presentan para los emisores colombianos.
4. **Círculo de Compañías Colombianas de Gobierno Corporativo.** El Círculo de Compañías es una iniciativa liderada por la Confederación Colombiana de Cámaras de Comercio - Confecámaras que reúne a un grupo de compañías colombianas líderes en la adopción de buenas prácticas de Gobierno Corporativo, con el fin de proporcionar un espacio de diálogo y discusión del sector privado en torno a sus experiencias y las perspectivas de desarrollo de mejores prácticas en Colombia.

Estas empresas, dentro de las que se encuentra Sociedades Bolívar S.A. han convenido reunirse para mostrar cómo las compañías colombianas pueden poner en ejecución el Buen Gobierno Corporativo, así como establecer un diálogo estructurado frente a recomendaciones y prioridades de Buen Gobierno adaptadas a las características del sector privado colombiano.



VI. Otros aspectos relevantes de Gobierno Corporativo durante el periodo.

- 1. Manejo de Conflictos de Interés.** 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 con ocasión de la toma de decisiones por parte de los accionistas, directores, Altos Directivos y en general los funcionarios de Sociedades Bolívar S.A. en la realización y desarrollo de las diversas actividades que realiza la Compañía.
- 2. 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 encuentran publicados, 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.
- 3. Información suministrada al mercado.** Durante el 2011, Sociedades Bolívar S.A. 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 e información relevante, 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.
- 4. Reclamaciones sobre el cumplimiento del Código de Gobierno Corporativo.** Durante el 2011 no se reportó ninguna reclamación sobre el incumplimiento del Código de Gobierno Corporativo de la Sociedad.



Informe del Comité de Auditoría de Sociedades Bolívar S.A.

(Enero a diciembre de 2011)

El Comité de Auditoría de SOCIEDADES BOLÍVAR 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 2011 es la siguiente:

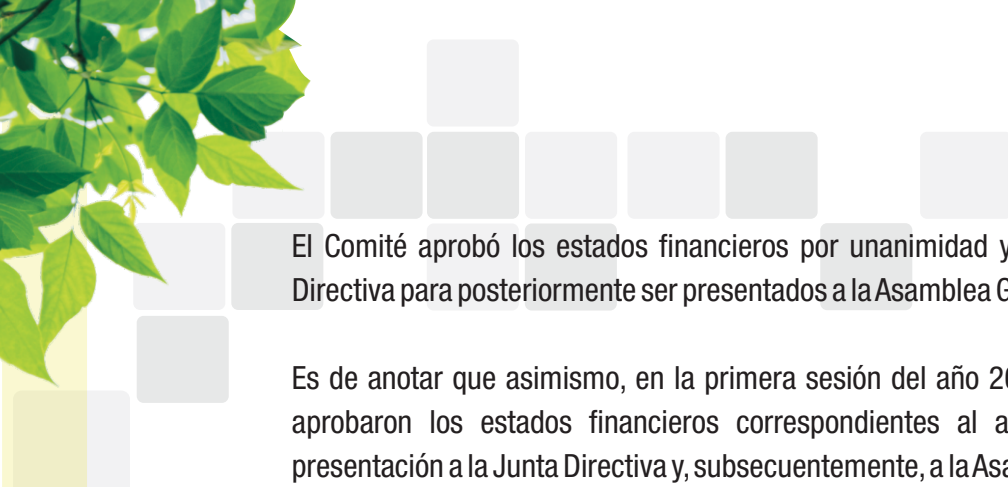
COMITÉ DE AUDITORÍA
SOCIEDADES BOLÍVAR S.A.
José Alejandro Cortés Osorio
Bernardo Carrasco Rojas
Enrique Umaña Valenzuela

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 2011:

Durante el período objeto de este Informe, el Comité se reunió en cuatro (4) oportunidades: los días 24 de enero, 7 de marzo, 10 de junio y 22 de noviembre, adelantando actividades de seguimiento relacionadas con los siguientes temas:

1. Análisis de Estados Financieros de Fin de Ejercicio.

El Comité conoció los estados financieros presentados por la administración, correspondientes al ejercicio cortado a diciembre 31 de 2010.



El Comité aprobó los estados financieros por unanimidad y solicitó exponerlos a la Junta Directiva para posteriormente ser presentados a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas.

Es de anotar que asimismo, en la primera sesión del año 2012, los integrantes del Comité aprobaron los estados financieros correspondientes al año 2011 y recomendaron su presentación a la Junta Directiva y, subsecuentemente, a la Asamblea General de Accionistas.

2. Estudio de pluralidad de propuestas de los candidatos a Revisor Fiscal.

El Comité de Auditoría estudió las propuestas de servicio de los aspirantes a Revisor Fiscal, analizando el contenido y alcance de las mismas, incluyendo las hojas de vida de los candidatos.

El Comité presentó como recomendación a la Asamblea General de Accionistas, por intermedio de su Junta Directiva, la reelección en el cargo de la firma KPMG durante el periodo comprendido entre abril de 2011 y marzo de 2013.

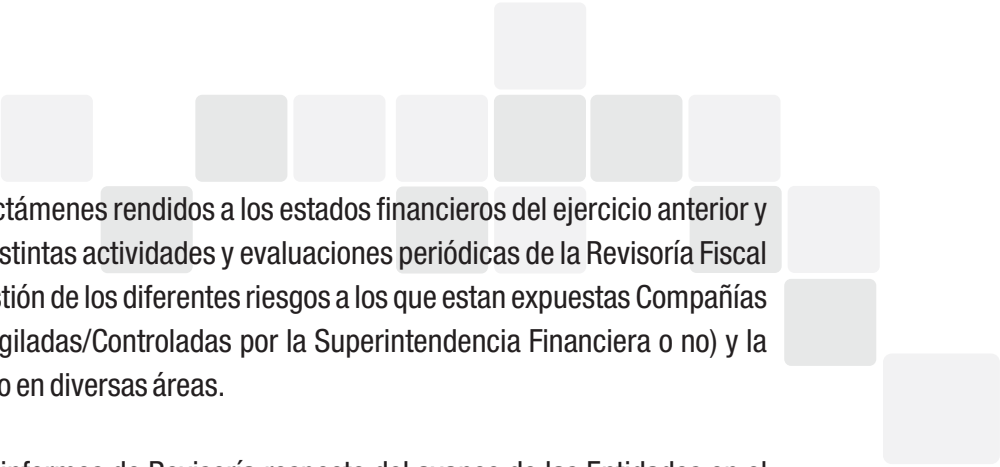
Para presentar la antedicha recomendación, el Comité hizo mención a la conveniencia de contar con un mismo revisor fiscal para la mayoría de compañías del Grupo, dado que esto le permite adelantar su labor con una información más completa y consolidada, directamente trabajada por la misma firma.

3. Actividades de control interno.

El Comité conoció el documento guía con base en el cual se plantearon los temas para ser analizados por estos durante el 2011, de acuerdo con las previsiones de la Circular Externa 038 sobre Control Interno, expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia. Dichos temas se trabajaron en el curso del año y sirvieron como referencia para el desarrollo de la labor del Comité, sin perjuicio de las modificaciones y/o ajustes que se realizaron en la medida de lo necesario.

4. Desempeño del trabajo de la Revisoría Fiscal.

En el 2011 el Comité conoció lo relacionado con el desempeño en los trabajos de auditoría por parte de la Revisoría Fiscal, realizando el monitoreo correspondiente, en consonancia con el plan de trabajo presentado para el año en cuestión.



Se pronunció frente a los dictámenes rendidos a los estados financieros del ejercicio anterior y en general conoció de las distintas actividades y evaluaciones periódicas de la Revisoría Fiscal en temas referentes a la gestión de los diferentes riesgos a los que están expuestas Compañías que componen el Grupo (Vigiladas/Controladas por la Superintendencia Financiera o no) y la evaluación de control interno en diversas áreas.

Finalmente, conoció de los informes de Revisoría respecto del avance de las Entidades en el cumplimiento de las Circulares 14 y 38 de 2009, sobre el Sistema de Control Interno.

5. Desempeño del trabajo de la Auditoría.

En el 2011 el Comité conoció lo relacionado con el desempeño en los trabajos de las Auditorías Internas del Grupo, realizando el monitoreo correspondiente de acuerdo con los planes de trabajo presentados. Conoció de las distintas actividades desplegadas y procesos evaluados por las Auditorías Internas, efectuando las recomendaciones y precisiones correspondientes frente a cada uno de los temas analizados.

Finalmente, conoció de los informes de las Auditorías Internas respecto del avance de las Entidades en el cumplimiento de las Circulares 14 y 38 de 2009, sobre el Sistema de Control Interno.

6. Acciones de Seguimiento.

Con el objeto de revisar periódicamente los sistemas de control interno en lo referente a la gestión de los principales riesgos de Sociedades Bolívar S.A., el Comité revisó y realizó seguimiento a la eficacia y eficiencia del control de dichos riesgos, orientado a mitigar los más significativos para la Compañía.

Frente a la gestión de los principales riesgos de sus filiales y subsidiarias, el Comité tuvo la oportunidad de conocer el estado de la gestión de cada uno de los riesgos dentro de las Compañías y las actividades previstas para su identificación, control, monitoreo y evaluación.

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.

Bogotá D.C., Febrero de 2012



Informe Sistema de Control Interno - SCI SOCIEDADES BOLÍVAR S.A.

Enero a diciembre de 2011

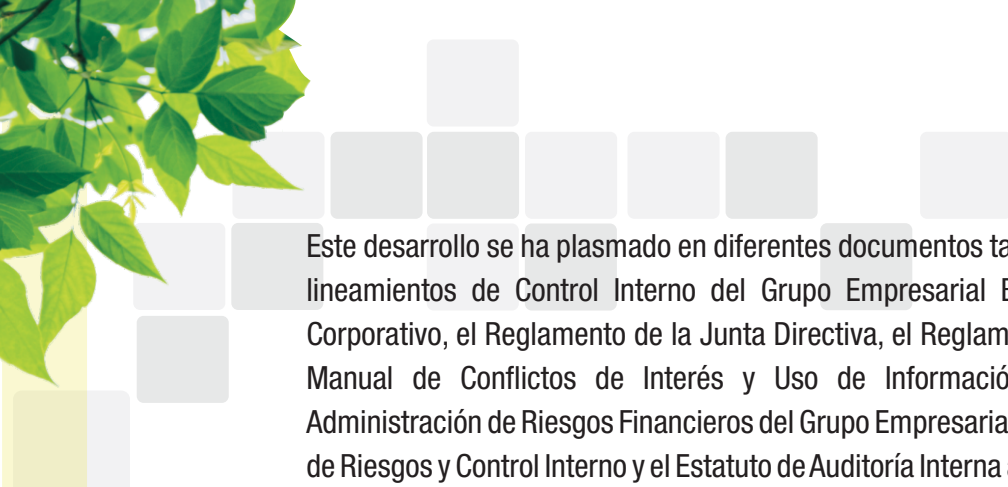
Febrero de 2012

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 hace 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.). 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 S.A. ha adoptado las medidas necesarias para la adecuación del SCI. Ahora bien, es necesario mencionar que de tiempo atrás Sociedades Bolívar S.A., 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 S.A., 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.

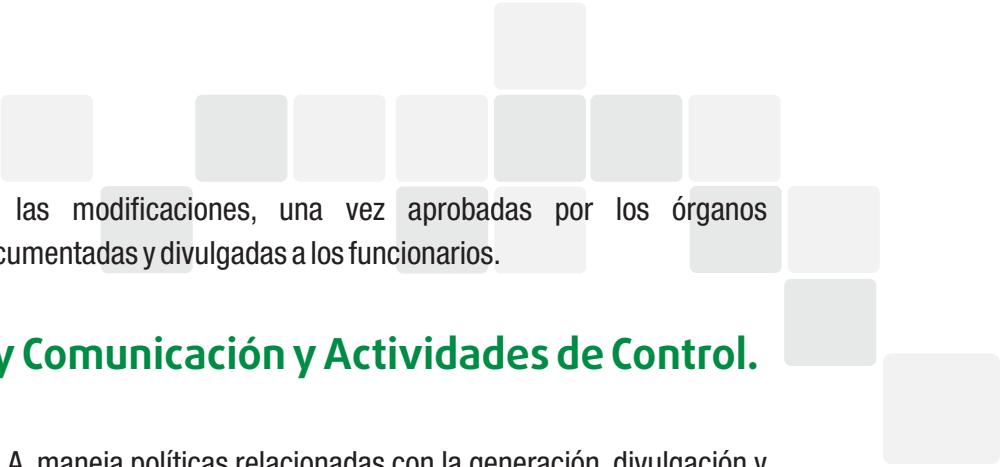
En atención a las normas emitidas por la Superintendencia Financiera de Colombia, la Junta Directiva de Sociedades Bolívar S.A. definió las estrategias y políticas para el mejoramiento del SCI de acuerdo con las recomendaciones efectuadas por el Comité de Auditoría.

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 S.A.

1. Ambiente de Control.

Como se mencionó anteriormente, Sociedades Bolívar S.A. 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 las Compañías. 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 y Actividades de Control.

Sociedades Bolívar S.A. maneja políticas relacionadas con la generación, divulgación y custodia de la información de la Compañía, con la gestión contable y de tecnología, así como con actividades de control.

De igual forma, se ha efectuado el análisis de los sistemas de información contable y de revelaciones, así como de la tecnología que los soporta y de los criterios de seguridad (integridad, confidencialidad y disponibilidad) de la Información y se han identificado canales de comunicación relacionados con las actividades de control, promoviendo el mejoramiento continuo, buscando con ello que las transacciones de Sociedades Bolívar S.A. sean adecuadamente registradas, autorizadas y reportadas para permitir la preparación de los estados financieros.

3. Monitoreo.

Sociedades Bolívar S.A. ha establecido y promulgado políticas para la realización del monitoreo por parte de los responsables del Sistema de Control Interno de Sociedades Bolívar S.A. 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 S.A. 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 S.A. y por los entes de control, basados en una cultura organizacional de mejoramiento continuo.

El Comité de Auditoría, durante las reuniones de 2011 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.



Informe Financiero 2011

SOCIEDADES
BOLÍVAR



Informe del Revisor Fiscal

EBF2012-166

Señores Accionistas
Sociedades Bolívar S.A.

He auditado los balances generales de Sociedades Bolívar S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio, cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo, el resumen de las políticas contables significativas y demás notas explicativas, por los años que terminaron en esas fechas.

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 criterio 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 saldos y 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 2011 y 2010, 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 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.
- 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, han sido tomadas 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. 30.723 - T
Miembro de KPMG Ltda.

1 de marzo de 2012, excepto por la nota 32 a los estados financieros que es del 14 de marzo de 2012.

Balances Generales**31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

(Expresados en millones de pesos)

ACTIVOS**ACTIVO CORRIENTE**

Disponible (notas 3 y 31)
 Inversiones temporales, neto (nota 4)
 Otras inversiones, neto (nota 5)
 Deudores (notas 6 y 31)
 Diferidos (nota 7)

Total activo corriente**ACTIVO NO CORRIENTE**

Propiedades y equipo (notas 8 y 11)
 Inversiones permanentes, neto (notas 9 y 11)
 Deudores (notas 6 y 31)
 Intangibles (nota 10)
 Valorizaciones (notas 9 y 11)

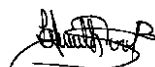
Total activo no corriente**Total activos**

Cuentas de orden (nota 21)
 Deudoras
 Acreedoras por contra

	2011	2010
\$	3.420	3.357
	80.982	3.389
	828	12.122
	822.419	37
	1.810	0
	909.459	18.905
	370	397
	3.061.302	2.434.913
	99.600	0
	64.346	33.905
	485.270	457.426
	3.710.888	2.926.641
\$	4.620.347	2.945.546
\$	2.883.540	2.177.956
	134.471	134.471

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.


MIGUEL CORTÉS KOTAL
 Representante Legal


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



	2011	2010
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVO CORRIENTE		
Obligaciones financieras (nota 12 y 31)	\$ 103.359	2.209
Cuentas por pagar (notas 13 y 31)	324.259	12.303
Impuestos, gravámenes y tasas (nota 14)	1.846	968
Pasivos laborales (nota 15)	255	265
Otros pasivos (nota 16)	11	11
Total pasivo corriente	429.730	15.756
PASIVO A LARGO PLAZO		
Obligaciones financieras (nota 12)	741.375	160.235
Total pasivo a largo plazo	741.375	160.235
Total pasivos	1.171.105	175.991
PATRIMONIO		
Capital social (notas 17 y 20)	\$ 8.034	8.034
Superávit de capital (notas 9 y 18)	1.229.999	957.140
Reservas (nota 19)	1.168.935	800.019
Revalorización del patrimonio (nota 20)	134.471	134.471
Resultado del ejercicio	422.534	412.466
Superávit por valorizaciones (notas 9 y 11)	485.270	457.426
Total patrimonio	3.449.242	2.769.555
Total pasivos y patrimonio	\$ 4.620.347	2.945.546
Cuentas de orden (nota 21)		
Deudoras por contra	\$ 2.883.540	2.177.956
Acreedoras	134.471	134.471

PEDRO ÁNGEL PRECIADO VILLARRAGA

Revisor Fiscal T.P. 30723-T

Miembro de KPMG Ltda.

(Véase mi informe del 1 de marzo de 2012)

Estado de Resultados

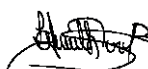
AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010

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

	2011	2010
INGRESOS		
INGRESOS OPERACIONALES:		
Ingreso por método de participación	\$ 416.897	425.961
Ingresos financieros (notas 22 y 31)	31.262	13.706
Total ingresos operacionales	448.159	439.667
Ingresos no operacionales (notas 23 y 31)	9.750	3.468
Total ingresos	457.909	443.135
GASTOS		
GASTOS OPERACIONALES (nota 31)		
Gasto por método de participación	\$ 92	7.784
Gastos de personal (nota 24)	2.469	2.105
Honorarios (nota 25)	2.589	542
Provisiones (nota 26)	216	642
Pérdida en venta de inversiones (nota 27)	0	971
Otros gastos operacionales (nota 28)	4.756	2.872
Total gastos operacionales	10.122	14.916
GASTOS NO OPERACIONALES (notas 29 y 31)	25.254	14.768
Total gastos	35.376	29.684
Utilidad antes de impuestos	422.534	413.453
Impuesto de renta (nota 30)	0	987
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$ 422.534	412.466
UTILIDAD NETA POR ACCIÓN (en pesos)	\$ 5.359,52	5.233,33

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 1 de marzo de 2012)

SOCIEDADES BOLÍVAR S. A.

Estados de Cambios en el Patrimonio

AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010

(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 2009	8.034	2.658	671.270	673.928	4.146	72.800	(54.840)	37	409.151	5.000	436.295	403.299	2.113.531
Apropiación de la utilidad del ejercicio									360.300		(360.300)	457.504	0
Utilidades distribuidas:													
• Pago de un dividendo en efectivo de \$38 (en pesos) por acción y por mes sobre 78.800.370 acciones en circulación durante 12 meses a partir de abril de 2010.													
• Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$50 (en pesos) por acción sobre 78.800.370 acciones en circulación pagaderos el 15 de abril y el 15 de octubre de 2010, en dos cuotas iguales de \$25 cada una.											(35.933)		(33.933)
• Entrega de 5.000 acciones de las propias reaquiritas en calidad de premio, por un valor de \$6.262,63 (en pesos) cada una.	181						31				(3.940)		(3.940)
• Entrega de 17.485 acciones de las propias reaquiritas en calidad de premio, por un valor de \$6.262,63 (en pesos) cada una.	634						110						212
• Pago de un dividendo en efectivo de \$38 (en pesos) por acción y por mes sobre 17.485 acciones entregadas como premio durante 12 meses a partir de abril de 2010.								(8)					744
• Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$50 (en pesos) por acción sobre 17.485 acciones entregadas como premio pagaderos el 15 de abril y el 15 de octubre de 2010, en dos cuotas iguales de \$25 (en pesos) cada una.								(1)					(8)
• Pago de un dividendo en efectivo de \$38 (en pesos) por acción y por mes sobre 5.000 acciones entregadas como premio durante 10 meses a partir de junio de 2010.								(2)					(1)
• Cambio de destinación pasivo dividendos por pagar de acciones reaquiritas en 2009.													(2)
Reserva para donaciones									168	3.000			168
Utilidad del ejercicio 2010											(3.000)		0
Reserva a disposición de la junta directiva											412.466		412.466
Superávit método de participación			282.397					126			(126)		0
Valorizaciones												(79)	282.397
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	8.034	3.473	953.667	957.140	4.146	72.800	(54.699)	152	769.619	8.000	800.019	412.466	2.769.555
Apropiación de la utilidad del ejercicio									368.798		(368.798)		0
Utilidades distribuidas:													
• Pago de un dividendo en efectivo de \$42 (en pesos) por acción y por mes sobre 78.822.855 acciones en circulación durante 12 meses a partir de abril de 2011.													
• Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$50 (en pesos) por acción sobre 78.822.855 acciones en circulación pagaderos el 15 de abril y el 15 de octubre de 2011, en dos cuotas iguales de \$25 cada una.											(39.727)		(39.727)
• Entrega de 20.520 acciones de las propias reaquiritas en calidad de premio, por un valor de \$6.262,63 (en pesos) cada una.	744						129				(3.941)		(3.941)
• Pago de un dividendo en efectivo de \$42 (en pesos) por acción y por mes sobre 20.520 acciones entregadas como premio durante 12 meses a partir de abril de 2011.								(10)					873
• Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$25 (en pesos) por acción sobre 20.520 acciones entregadas como premio pagaderos el 15 de octubre de 2011.								(1)					(1)
Utilidad del ejercicio 2011			272.115								422.534		422.534
Superávit método de participación													272.115
Valorizaciones												27.845	27.845
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	\$ 8.034	4.217	1.225.783	1.229.999	4.146	72.800	(54.570)	141	1.138.417	8.000	1.168.935	422.534	3.449.242

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.


MIGUEL CORTÉS KOTRAL
Representante Legal


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


PEDRO ÁNGEL PRECIADO VILLARRAGA
Revisor Fiscal T.P. 30723-T
Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 1 de marzo de 2012)

Estado de Cambios en la Situación Financiera

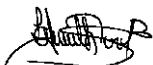
AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010

(Expresados en millones de pesos)

	2011	2010
Fuentes de capital de trabajo:		
Utilidad del ejercicio	\$ 422.534	412.466
Partidas que no proveen (utilizan) capital de trabajo:		
Depreciación	30	30
Ingreso por método de participación	(416.897)	(425.961)
Gasto por metodo de participación	92	7.784
Recuperación provisiones permanentes	(50)	(18)
Reservas	0	168
Amortizaciones	5	6
Acciones readquiridas entregadas como premio	873	956
Capital de trabajo provisto por las operaciones	6.586	(4.569)
Producto de la venta de inversiones	0	212
Aumento (Disminución) en:		
Disminución Inversiones permanentes - dividendos recibidos	69.582	68.087
Disminución intangibles	(30.446)	(2.129)
Disminución deudores largo plazo	(99.600)	21.016
Obligaciones financieras largo plazo	581.140	(35.966)
	\$ 527.262	46.651
Usos de capital de trabajo:		
Compra de inversiones permanentes	\$ 7.000	0
Dividendos decretados	43.679	39.884
Compra de propiedades y equipo	3	0
Aumento en el capital de trabajo	\$ 476.580	6.767
Cambios en los componentes del capital de trabajo:		
Aumento (disminución) en el activo corriente:		
Disponibles	\$ 63	1.351
Inversiones temporales	77.593	177
Otras inversiones	(11.294)	3.123
Deudores	822.382	(22.535)
Diferidos	1.810	0
	890.554	(17.884)
(Aumento) disminución en el pasivo corriente:		
Cuentas por pagar	(311.956)	25.283
Impuestos, gravámenes y tasas	(878)	(720)
Obligaciones financieras	(101.150)	0
Pasivos laborales	10	(36)
Otros Pasivos	0	124
	(413.974)	24.651
Aumento en el capital de trabajo	\$ 476.580	6.767

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 1 de marzo de 2012)

Estados de Flujo de Efectivo

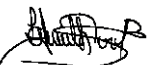
AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010

(Expresados en millones de pesos)

	2011	2010
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad del ejercicio	\$ 422.534	412.466
Ajustes para conciliar la utilidad del ejercicio con el efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	30	30
Pérdida en venta de inversiones temporales	0	971
Ingreso por método de participación	(416.897)	(425.961)
Gasto por método de participación	92	7.784
Provisión de inversiones temporales	216	631
Recuperación provisión inversiones permanentes	(50)	(18)
Recuperación provisión inversiones temporales	0	(428)
Reservas	0	168
Amortización intangibles	5	6
Diferencia en cambio inversiones temporales	(971)	0
Diferencia en cambio deudores corto plazo	(5.664)	0
Acciones readquiridas entregadas como premio	873	956
Total	166	(3.395)
Cambios activos y pasivos:		
Intangibles	(30.446)	(2.129)
Pasivos laborales	(10)	36
Deudores corto plazo	(816.718)	22.535
Deudores largo plazo	(99.600)	21.016
Diferidos	(1.810)	0
Impuestos, gravámenes y tasas	878	720
Cuentas por pagar	301.120	(35.010)
Otros pasivos	0	(124)
Inversiones permanentes - dividendos recibidos	69.582	68.087
Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de operación	(576.837)	71.736
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Compra de propiedades y equipo	(3)	0
Compra de inversiones	(72.543)	(4.474)
Producto de la venta de inversiones	0	212
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(72.547)	(4.262)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:		
Obligaciones financieras	682.290	(35.966)
Dividendos pagados	(32.843)	(30.157)
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de financiación	649.447	(66.123)
Aumento neto en efectivo	63	1.351
Efectivo al comienzo de año	3.357	2.006
Efectivo al final del año	\$ 3.420	3.357

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 1 de marzo de 2012)



Bogotá, 1 de marzo de 2012

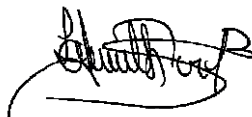
**EL REPRESENTANTE LEGAL Y CONTADOR PÚBLICO
DE LA SOCIEDAD
SOCIEDADES BOLÍVAR S.A.**

CERTIFICAMOS

Que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011, 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

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en millones de pesos, excepto donde se indique lo contrario)

(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:

- Asistencia Bolívar S.A.
- Banco Davivienda S.A.
- Bancafe Panamá S.A.
- Confinanciera S.A. Compañía de Financiamiento
- C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.
- C.B. Hoteles y Resorts S.A.
- Compañía de Seguros Bolívar S.A.
- Constructora Bolívar Bogotá S.A.
- Constructora Bolívar Cali S.A.
- Davivalores S.A. Comisionista de Bolsa
- Ediciones Gamma S.A.
- Fiduciaria Davivienda S.A.
- Fiduciaria Cafetera S.A.
- Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.
- Investigaciones y Cobranzas El Libertador S.A.

- Leasing Bolívar S.A. Compañía de Financiamiento
- Prevención Técnica Ltda.
- Promociones y Cobranzas Beta S.A.
- Seguridad Compañía Administradora de Fondos de Inversión S.A.
- Seguros Colvida S.A.
- Seguros Comerciales Bolívar S.A.
- Capitalizadora Bolívar S.A.
- Soft Bolívar S.A.
- Soluciones Bolívar S.A.
- Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.
- Inversiones Financieras Bolívar S.A.S.
- Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S.
- Multinversiones Bolívar S.A.S.
- Sentido Empresarial S.A.S.
- Sentido Empresarial Internacional S.A.
- Inversora Bolívar S.A.S.
- Riesgos e Inversiones Bolívar Internacional S.A.
- Cobranzas Sigma S.A.S.
- Seguros Bolívar Aseguradora Mixta S.A.

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

(2) Resumen de las principales políticas contables

(a) Bases de preparación y presentación

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

(b) Período contable

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

(c) Transacciones y Saldos en Moneda Extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan en pesos a la tasa de cambio vigente en la fecha de la transacción. Los saldos de los activos y pasivos en moneda extranjera, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se convirtieron a pesos colombianos a las tasas representativas del mercado, en pesos, de \$1.942,70 y \$1.913,98 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.

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

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

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

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

- La diferencia entre el valor en libros de las inversiones y su valor intrínseco se registra como valorización o provisión (con cargo a resultados), según el caso.

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) Derivados

Se realizan operaciones de cobertura con el único fin de proteger las inversiones del portafolio en títulos denominados en otras monedas frente a las fluctuaciones en la tasa de cambio.

El valor en riesgo de las operaciones de cobertura se evalúa y mide diariamente por contraparte de acuerdo al valor de la obligación y derecho.

Los derivados representan el valor de los acuerdos celebrados entre dos o más partes para comprar o vender activos en un futuro, como divisas, títulos valores, o futuros financieros sobre tasas de cambio, tasas de interés o índices bursátiles, definiendo previamente la cantidad, precio y fecha de la ejecución de la transacción, con el fin de proveer u obtener cobertura, en concordancia con las normas vigentes, y de allí, se originan los derechos y obligaciones recíprocos e incondicionales. Los derivados se están valorando y contabilizando a precio de mercado de acuerdo con las disposiciones de la Superintendencia Financiera de Colombia. Para el cálculo de la tasa de cambio estimada en la valoración de las operaciones de cobertura se utilizan las cotizaciones de 'puntos forward' (PIPS, expresados en COP/1USD) registradas al cierre diario del mercado 'forward', publicadas por proveedores autorizados de precios y/o firmas de corretaje autorizadas que abarquen la mayor liquidez de ese mercado.

Operaciones 'forward' peso- dólar de especulación

La valoración de las operaciones 'forward' peso-dólar con plazo remanente inferior o igual al último plazo para el que exista información diaria publicada debe efectuarse utilizando las cotizaciones de 'puntos forward' (PIPS, expresados en COP/1USD) registradas al cierre diario del mercado 'forward', publicadas por proveedores autorizados de precios, que ofrezcan cotizaciones permanentemente, durante toda la

jornada de negociación. En todo caso, para valorar los 'forward' tanto de compra como de venta se debe emplear el promedio de cierre de las cotizaciones de compra ('bid') y de venta ('ask'), vale decir, el precio 'mid'.

No obstante, cuando se disponga oportunamente, en la misma fecha de valoración y de manera permanente, de la información sobre las distintas operaciones 'forward' peso-dólar negociadas en el mercado, la valoración debe efectuarse utilizando el promedio ponderado para cada uno de los distintos plazos de los precios y montos efectivamente transados durante el día. Cuando se alcance dicho estado de la información, la Superintendencia Financiera de Colombia determinará la fuente de cálculo y de publicación de tales promedios ponderados.

Para efectos de valoración de instrumentos financieros derivados con plazos remanentes que no correspondan directamente a los de las cotizaciones más líquidas publicadas, la compañía debe calcular los puntos 'forward' para el respectivo plazo efectuando interpolaciones lineales simples entre las cotizaciones existentes (inferior y superior) más próximas a dicho plazo.

Para cuantificar las ganancias o pérdidas en este tipo de contrato se debe establecer la diferencia entre la tasa 'forward' pactada y la tasa 'forward' en la fecha de valoración que corresponda al plazo restante del instrumento financiero derivado, luego de lo cual se debe traer a valor presente utilizando una tasa de interés cero cupón.

Las operaciones 'forward' registradas, son clasificadas en el balance como especulación, más las Compañías cubren con estos, partidas del balance, como son las inversiones expresadas en moneda extranjera.

(f) 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.

(g) 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.

(h) Propiedades y equipo

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

Inmuebles	20 años
Equipos de cómputo	5 años

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

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

(i) 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.

(j) Valorizaciones

Corresponden a las diferencias existentes entre:

Propiedades, planta y equipo

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

Inversiones en Sociedades

- Controladas

Ver nota 2 (d)

- No controladas

La valorización de las inversiones permanentes en sociedades no controladas, que corresponde al exceso de su valor intrínseco sobre su costo en libros, se registra en la cuenta de valorizaciones con crédito al superávit por valorizaciones. Si el valor intrínseco es inferior al costo en libros, la diferencia afecta en primer lugar la valorización y el superávit de la misma hasta su monto, si existiere y, en el evento de ser mayor, representa una desvalorización, la cual afecta las cuentas antes mencionadas como un menor valor de las mismas, sin perjuicio que el saldo neto de estas llegare a ser de naturaleza contraria.

(k) 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.

(l) 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.

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

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

(n) 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.

(o) 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.

(p) Utilidad neta por acción

La utilidad neta por acción para los años 2011 y 2010 se calculó tomando el promedio ponderado de las acciones en circulación de 78,838,034 y 78,815,257 acciones, respectivamente.

(q) 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.

(r) Uso de Estimaciones

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

(s) 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.

(t) Partes Relacionados

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 relacionados.

(3) Disponible

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

	2011	2010
Bancos		
Cuentas corrientes	\$ 3.170	1.528
Cuentas de ahorro	250	1.829
	<u>\$ 3.420</u>	<u>3.357</u>

Sobre el disponible no existen gravámenes o restricciones al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

(4) Inversiones temporales

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

NOMBRE DEL EMISOR	ACTIVIDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		NÚMERO DE ACCIONES COMUNES POSEÍDAS		COSTO AJUSTADO		PROVISIÓN	
		2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Segurexpo S.A.	Seguros de Crédito	0,35	0,93	88.286.877	88.286.877	731	731	662	550
Grupo de Inversiones Suramericana España S.L.(1)	Financiera	1,40	0,00	1.101	0	77.708	0	0	0
Compañía Promotora de Inversiones del Café S.A.	Financiera	0,06	0,06	70.565	70.565	39	39	22	22
Corporación Forestal de Cundinamarca S.A.	Financiera	1,31	1,31	167.202	167.202	10	10	10	10
Eastern Pacific Insurance Company	Financiera	50,00	50,00	1.500	1.500	6.799	6.700	3.611	3.509
						\$ 85.287	\$ 7.480	\$ 4.305	\$ 4.091

	2011	2010
Costo ajustado	\$ 85.287	7.480
Provisión por desvalorización de acciones	(4.305)	(4.091)
Costo neto de la inversión	\$ 80.982	3.389

Sobre estas inversiones no existían restricciones o gravámenes al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

(1) La Superintendencia Financiera de Colombia mediante comunicación 2011091730-018-000 recibida el 11 de diciembre de 2011, ha dado autorización a Sociedades Bolívar S.A. con el concurso de su subordinada Compañía de Seguros Bolívar S.A. para la adquisición hasta del 10.959% de acciones ordinarias y en circulación de ING Administradora de Pensiones y Cesantías S.A., en el marco de la operación de adquisición de activos de ING Group en América Latina en la que actúa como coinversionista del Grupo de Inversiones Suramericana S.A.

(5) Otras inversiones

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

	2011	2010
Títulos hipotecarios	\$ 807	7.855
Derechos fiduciarios	21	4.267
	<u>\$ 828</u>	<u>12.122</u>

(6) Deudores

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

				2011	2010
<u>Compañías subordinadas (Ver Nota 31)</u>					
Banco Davivienda S.A.	Garantía	Interés			
	Personal	0%	\$	0	2
Riesgo e Inversiones Financieras Bolívar S.A.S.	Pagaré	0%		1.982	0
Leasing Bolívar S.A.	Personal	0%		0	9
				<u>1.982</u>	<u>11</u>
<u>Préstamos Particulares</u>					
Grupo de Inversiones Sura España S.L.	Vencimiento	Garantía	Interés		
	27/06/2012	Pagaré	IPC+4	505.102	0
Derecho Non Delivery Forward de venta				268.831	0
Derecho Non Delivery Forward de compra				38.457	0
Redención capital títulos hipotecarios				6.861	0
Anticipo de impuestos				289	0
Intereses sobre prestamos				439	0
Anticipo compra acciones a Eastern Pacific Insurance Company				434	0
Otras deudores				24	26
			\$	<u>822.419</u>	<u>37</u>

Deudores a largo plazo

Al 31 de diciembre de 2011, los deudores a largo plazo corresponden a préstamo con la compañía subordinada Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S por \$99.600 el cual tiene como garantía pagaré y no genera intereses. (Ver Nota 31).

(7) Diferidos

La Compañía esta 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 el estado de resultados 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. Por lo anterior el impuesto presenta el siguiente detalle a 31 de diciembre de 2011.

		2011
Valor del impuesto según la declaración presentada	\$	2.413
Monto amortizado a resultados por 2011		603
Saldo por amortizar registro en la cuenta cargos diferidos	\$	1.810

(8) Propiedades y equipo

El siguiente es un detalle de las propiedades y equipo, al 31 de diciembre:

		2011	2010
<u>Inmuebles</u>			
Local 104 Edificio Seguros Bolívar Bogotá			
Costo histórico	\$	17	17
Ajustes por inflación		22	22
Depreciación acumulada		(23)	(22)
		16	17
Piso 4 Edificio Bavaria Bogotá			
Costo Histórico		380	380
Ajustes por inflación		366	367
Depreciación acumulada		(395)	(367)
		351	380
<u>Equipo de cómputo</u>			
Costo histórico		21	18
Ajustes por inflación		6	6
Depreciación acumulada		(24)	(24)
		3	0
	\$	370	397

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 2012. 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

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

NOMBRE DE LA COMPAÑÍA SUBORDINADA	ACTIVIDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		NÚMERO DE ACCIONES COMUNES POSEÍDAS		VALOR INVERSIÓN POR MÉTODO DE PARTICIPACIÓN PATRIMONIAL		PROVISIÓN		VALORIZACIÓN		SUPERÁVIT MÉTODO DE PARTICIPACIÓN		PVG MÉTODO NETO	
		2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.	Inversionista	100.000	100.000	7.912.013	7.912.013	\$ 692.729	521.943	0	0	99.135	99.135	293.638	215.712	101.860	91.679
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	Seguros	30.000	30.000	13.333.999	13.333.999	213.679	187.488	0	0	12.601	12.601	91.393	80.196	20.795	35.148
Capitalizadora Bolívar S.A.	Capitalización	17.348	17.348	330.768.323	330.768.323	19.414	20.320	0	0	360	360	10.519	9.959	89	2.964
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	Seguros	25.035	25.035	10.768.221	10.768.221	115.725	93.034	0	0	1.497	1.497	76.191	58.480	7.242	3.873
Constructora Bolívar Bogotá S.A. (1)	Construcción	0.001	0.001	23.270	23.270	2	2	0	0	0	0	0	0	1	1
Constructora Bolívar Cali S.A.	Construcción	5.703	5.703	83.292	83.292	1.574	1.088	0	0	149	149	208	228	506	374
Banco Davivienda S.A.	Financiera	8.557	9.308	37.981.816	37.981.816	384.113	332.161	0	0	27.699	0	76.833	59.655	50.727	48.091
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.	Construcción	0.279	0.279	26.845	26.845	56	51	0	0	0	0	97	93	1	1
Sentido Empresarial S.A.S.	Inversionista	100.000	0.000	7.000.000	0	7.100	0	0	0	0	0	170	0	(70)	0
Leasing Bolívar S.A.	Financiera	16.256	16.259	3.904.873	3.904.873	17.505	16.700	747	797	0	0	0	0	3.264	2.441
Soluciones Bolívar S.A.	Tecnología	4.000	4.000	200.000	200.000	180	192	0	0	0	0	0	0	(12)	(36)
Prevención Técnica Ltda.	Vigilancia	80.000	80.000	10.400	10.400	533	522	0	0	0	0	79	79	11	17
Seguridad Compañía Administradora de Fondos Inversión S.A.	Financiera	42.579	42.579	85.971.512	85.971.512	4.496	4.399	0	0	93	93	0	0	1.387	1.465
Soft Bolívar S.A.	Tecnología	4.193	4.193	237.565	237.565	437	446	314	314	0	0	0	0	(10)	(90)
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S	Inversionista	85.710	85.710	8.000.000	8.000.000	620.598	514.722	0	0	199.117	199.117	296.856	230.809	57.093	87.060
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S	Inversionista	100.000	100.000	8.000.000	8.000.000	698.489	516.965	0	0	88.737	88.737	285.263	207.212	103.473	93.056
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S	Inversionista	100.000	100.000	7.500.000	7.500.000	220.809	156.174	0	0	24.256	24.256	50.466	46.719	60.889	59.790
Multiinversiones Bolívar S.A.S	Inversionista	100.000	100.000	7.500.000	7.500.000	61.514	68.749	0	0	29.852	29.852	43.413	43.868	7.219	(7.616)
Inversora Bolívar S.A.S	Inversionista	100.000	100.000	500.000	500.000	3.410	1.068	0	0	360	360	656	656	2.342	(42)
						\$ 3.062.363	2.436.024	1.061	1.111	483.856	456.157	1.225.783	953.667	416.807	418.177

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

	2011	2010
Costo ajustado	\$ 3.062.363	2.436.024
Provisión por desvalorización de acciones	(1.061)	(1.111)
Costo neto de la inversión	\$ 3.061.302	2.434.913

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

EMISOR	NÚMERO DE ACCIONES	DETALLE	FECHA DE PIGNORACIÓN
2011			
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	1.303.917	Pignoradas	Agosto de 2008
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	1.225.659	Pignoradas	Agosto de 2008
Capitalizadora Bolívar S.A.	36.220.598	Pignoradas	Agosto de 2008
Leasing Bolívar S.A.	370.758	Pignoradas	Agosto de 2008
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.	546.342	Pignoradas	Diciembre de 2009
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.	3.593.495	Pignoradas	Noviembre de 2011
2010			
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	2.986.095	Pignoradas	Agosto de 2008
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	2.806.877	Pignoradas	Agosto de 2008
Capitalizadora Bolívar S.A.	82.948.657	Pignoradas	Agosto de 2008
Leasing Bolívar S.A.	849.070	Pignoradas	Agosto de 2008
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.	944.795	Pignoradas	Diciembre de 2009

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

COMPOSICIÓN PATRIMONIAL 2011						
INVERSIONES CONTABILIZADAS POR MÉTODO DE PARTICIPACIÓN						
NOMBRE DE LA SUBORDINADA	CAPITAL	RESERVAS	SUPERÁVIT	REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO	RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	RESULTADO DEL EJERCICIO
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S	7.912,01	456.700,13	186.564,91	38.827,14	0,00	101.859,60
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	33.068,33	300.306,03	351.576,82	0,00	0,00	69.315,21
Capitalizadora Bolívar S.A.	13.632,87	61.059,88	38.779,80	0,00	0,00	515,18
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	20.130,27	80.978,36	338.203,16	0,00	0,00	28.926,83
Constructora Bolívar Bogotá S.A.	23.479,47	125.011,06	13.471,24	19.429,46	0,00	64.148,54
Constructora Bolívar Cali S.A.	1.460,55	13.917,93	19,58	5.946,10	0,00	8.865,13
Davivalores S.A.	2.383,72	3.111,94	5.300,95	0,00	0,00	1.982,15
Investigaciones y Cobranzas El Libertador S.A.	228,44	1.058,24	1.784,20	1.614,75	0,00	387,30
Banco Davivienda S.A.	55.479,59	3.796.979,37	667.432,80	0,00	0,00	292.662,47
Promociones y Cobranzas Beta S.A.	650,00	8.458,90	285,91	1.812,07	0,00	13.572,06
Fiduciaria Davivienda S.A.	27.474,80	10.357,85	1.885,44	0,00	0,00	15.514,04
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.	9.638,45	0,00	2.819,57	8.395,85	(1.151,24)	276,96
Leasing Bolívar S.A.	24.021,03	51.234,18	17.738,98	150,79	0,00	9.943,56
Soluciones Bolívar S.A.	5.000,00	698,60	0,00	18,49	(917,51)	(917,50)
Prevención Técnica Ltda.	130,00	254,41	0,00	268,53	0,00	13,57
Seguridad Compañía Administradora de Fondos Inversión S.A.	2.019,13	3.740,74	1.761,22	0,00	0,00	3.256,36
Soft Bolívar S.A.	5.665,17	599,79	0,00	631,29	(3.759,27)	1.150,33
Confianciera S.A.	38.051,63	12.625,37	1.657,11	0,00	4.508,67	25.589,58
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S	9.333,33	260.811,53	619.581,90	0,00	0,00	66.607,94
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S	8.000,00	486.385,86	189.367,17	0,00	0,00	103.473,41
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S	7.500,00	134.715,28	41.961,17	0,00	0,00	60.888,70
Multiversiones Bolívar S.A.S	7.500,00	57.346,18	19.300,19	0,00	0,00	7.219,09
Inversora Bolívar S.A.S	500,00	927,61	0,00	0,00	0,00	2.342,40
Cobranzas Sigma S.A.S	100,00	9,17	0,00	0,00	0,00	76,62
Fiduciaria Cafetera S.A.	33.462,40	30.771,88	24,13	0,00	0,00	7.045,19
Riesgos e Inversiones Bolívar Internacional	25.293,95	0,00	(2.760,87)	0,00	(446,84)	1.596,36
Sentido Empresarial Internacional	3.788,27	0,00	0,00	0,00	0,00	(0,17)
Sentido Empresarial S.A.S	7.000,00	0,00	170,04	0,00	0,00	(69,94)
Seguros Colvida S.A	2.573,62	303,65	0,00	0,00	589,83	33,61
						791.863,79
						754.266,38
						113.987,73
						468.238,62
						245.539,76
						30.209,28
						12.778,76
						5.072,92
						4.812.554,24
						24.778,93
						55.232,13
						19.979,59
						103.088,55
						3.882,09
						666,51
						10.777,45
						1.150,33
						82.432,36
						956.334,69
						787.226,43
						245.065,16
						91.365,46
						3.770,02
						185,79
						71.303,61
						23.682,59
						3.788,10
						7.100,10
						3.500,71

COMPOSICIÓN PATRIMONIAL 2010
INVERSIONES CONTABILIZADAS POR MÉTODO DE PARTICIPACIÓN

NOMBRE DE LA SUBORDINADA	CAPITAL	RESERVAS	SUPERÁVIT	REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO	RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	RESULTADO DEL EJERCICIO	TOTAL PATRIMONIO
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S	7.912,01	374.021,47	108.523,21	38.942,29	0,00	91.678,66	621.077,64
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	33.068,33	202.481,21	314.255,00	0,00	0,00	117.159,11	666.963,65
Capitalizadora Bolívar S.A.	13.632,87	52.932,91	35.552,97	0,00	0,00	17.088,43	119.207,18
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	20.130,27	74.538,98	267.459,63	0,00	0,00	15.472,20	377.600,08
Constructora Bolívar Bogotá S.A.	23.479,47	62.450,64	13.504,84	21.831,27	0,00	62.560,42	183.826,64
Constructora Bolívar Cali S.A.	1.460,55	7.353,90	46,28	6.270,77	0,00	6.564,03	21.695,53
Davivalores S.A.	2.383,72	2.732,02	5.157,67	0,00	0,00	379,92	10.653,33
Investigaciones y Cobranzas El Libertador S.A.	228,44	1.611,76	1.552,93	1.641,53	0,00	(553,52)	4.481,13
Banco Davivienda S.A.	51.006,37	2.693.272,88	554.449,55	0,22	0,00	269.832,83	3.568.561,85
Promociones y Cobranzas Beta S.A.	650,00	7.306,94	112,62	2.093,03	0,00	13.176,96	23.339,55
Fiduciaria Davivienda S.A.	23.841,86	11.617,32	1.863,16	0,00	0,00	15.115,94	52.438,28
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.	9.638,45	0,00	1.301,00	8.589,15	(1.346,01)	194,76	18.377,35
Leasing Bolívar S.A.	24.021,03	45.465,94	17.198,18	1.603,04	0,00	9.541,20	97.829,39
Soluciones Bolívar S.A.	5.000,00	698,60	0,00	18,49	0,00	(917,50)	4.799,50
Prevención Técnica Ltda.	130,00	232,54	0,00	268,53	0,00	21,87	652,94
Seguridad Compañía Administradora de Fondos Inversión S.A.	2.019,13	3.328,67	1.761,22	0,00	0,00	3.440,77	10.549,78
Soft Bolívar S.A.	5.665,17	599,79	0,00	655,14	(1.772,63)	(1.986,65)	3.160,82
Confianciera S.A.	37.031,39	12.072,63	1.383,85	106,22	4.413,55	15.824,88	70.832,52
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S	9.333,33	179.382,63	542.526,00	0,00	0,00	101.570,23	832.812,19
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S	8.000,00	393.330,28	111.316,37	0,00	0,00	93.055,58	605.702,22
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S	7.500,00	74.924,87	38.214,20	0,00	0,00	59.790,42	180.429,49
Multinversiones Bolívar S.A.S	7.500,00	78.962,52	19.754,99	0,00	0,00	(7.616,34)	98.601,17
Inversora Bolívar S.A.S	500,00	969,82	0,00	0,00	0,00	(42,21)	1.427,61
Cobranzas Sigma S.A.S	100,00	0,00	0,00	0,00	0,00	9,17	109,17
Fiduciaria Cafetera S.A.	33.462,40	28.438,32	25,75	88,23	0,00	7.333,56	69.348,26
Riesgos e Inversiones Bolívar Internacional	19.044,10	0,00	0,00	0,00	59,41	103,22	19.206,73

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

	2011		2010	
	CON MÉTODO	SIN MÉTODO	CON MÉTODO	SIN MÉTODO
Activos	4.620.347	3.931.334	2.945.546	2.244.886
Patrimonio	3.449.242	3.177.126	2.769.555	2.487.159
Utilidades del Ejercicio	422.534	75.361	412.466	62.395

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

a. De las compañías que tienen cierre semestral

RAZÓN SOCIAL	ACTIVOS		PASIVOS		PATRIMONIO		RESULTADOS ENERO - JUNIO		RESULTADOS JULIO - DICIEMBRE		RESULTADOS ACUMULADOS	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Banco Davivienda S.A.	\$ 35.183.747	28.236.894	30.371.193	24.668.333	4.812.554	3.568.562	300.150	246.832	292.662	269.833	592.812	516.665
Leasing Bolívar S.A.	677.193	663.976	574.104	566.146	103.089	97.829	11.882	5.475	9.944	9.541	21.826	15.016

b. De las compañías que no tienen cierre semestral

RAZÓN SOCIAL	ACTIVOS		PASIVOS		PATRIMONIO		RESULTADOS ACUMULADOS	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	\$ 2.639.658	2.307.921	1.885.392	1.640.957	754.266	666.964	69.315	117.159
Capitalizadora Bolívar S.A.	848.253	729.622	734.265	610.415	113.988	119.207	515	17.088
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	849.388	757.779	381.150	380.179	468.238	377.600	28.927	15.472
Constructora Bolívar Bogotá S.A.	488.816	310.132	243.276	126.305	245.540	183.827	64.149	62.560
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S	813.804	650.430	21.940	29.352	791.864	621.078	101.860	91.679
Soluciones Bolívar S.A.	4.737	5.108	247	308	4.490	4.800	(310)	(918)
Constructora Bolívar Cali S.A.	133.283	108.777	103.074	87.081	30.209	21.696	8.865	6.564
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.	21.113	19.303	1.133	926	19.980	18.377	277	195
Fiduciaria Davivienda S.A.	62.364	58.392	7.132	5.954	55.232	52.438	15.514	15.116
Seguridad Compañía Administradora de Fondos Inversión S.A.	12.062	11.426	1.285	876	10.777	10.550	3.256	3.441
Soft Bolívar S.A.	3.073	3.406	139	246	2.934	3.161	(203)	(1.987)
Prevención Técnica LTDA.	759	742	92	89	667	653	14	22
Sentido Empresarial S.A.S	7.148	0	48	0	7.100	0	(70)	0
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S	965.478	835.953	9.143	3.141	956.335	832.812	66.608	101.570
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S	797.823	643.183	10.597	37.480	787.226	605.702	103.473	93.056
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S	395.275	180.504	150.210	74	245.065	180.429	60.889	59.790
Multinversiones Bolívar S.A.S	99.373	101.536	8.008	2.935	91.365	98.601	7.219	(7.616)
Inversora Bolívar S.A.S	7.596	5.249	3.826	3.821	3.770	1.428	2.342	(42)

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

		2011	2010
En los activos:			
Activos	\$	4.620.347	2.945.546
Menos:			
Método de participación del año		689.013	700.660
Valor de los activos sin método:	\$	<u>3.931.334</u>	<u>2.244.886</u>
En el patrimonio:			
Patrimonio	\$	3.449.242	2.769.555
Menos:			
Superávit por método de participación del año		(272.116)	(282.396)
Valor del patrimonio sin método:	\$	<u>3.177.126</u>	<u>2.487.159</u>
Resultados del ejercicio:			
Utilidad de la compañía	\$	422.534	412.466
Menos:			
Utilidad neta método de participación		416.805	418.177
Menos:			
Provisiones netas constituidas inversiones		(50)	(19)
Mas:			
Dividendos que afectaron la inversión:		69.582	68.087
Efecto en los resultados si no se calculara método:	\$	<u>75.361</u>	<u>62.395</u>

(10) Intangibles

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

<u>Derechos</u>	2011	2010
Derechos fiduciarios de administración (Lote Ciudad Tintal II VIS)	\$ 61.885	33.104
Derechos fiduciarios de administración (Lote Ciudad Tintal)	2.461	796
	64.346	33.900
<u>Bienes recibidos en arrendamiento</u>		
Leasing financiero	23	23
Amortización leasing financiero	(23)	(18)
	0	5
	\$ 64.346	33.905

(11) Valorizaciones

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

	2011	2010
Inversiones	\$ 483.856	456.157
Propiedades y equipo		
Local 104 Edificio Seguros Bolívar Bogotá		
Avalúo	110	121
- Valor en libros	(16)	(17)
Valorización	94	104
Piso 4 Edificio Bavaria Bogotá		
Avalúo	1.671	1.545
- Valor en libros	(351)	(380)
Valorización	1.320	1.165
	\$ 485.270	457.426

Las construcciones y edificaciones fueron valuadas el 20 de diciembre de 2011 y 9 de noviembre de 2010.

(12) Obligaciones Financieras

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

				2011	2010
<u>Compañías subordinadas (Ver Nota 31)</u>					
Sentido Empresarial S.A.S	Garantía	Interés			
	Real	0%	\$	3.359	0
Multinversiones Bolívar S.A.S	Real	0%		0	2.209
				3.359	2.209
<u>Bancos nacionales</u>					
Banco Popular	Vencimiento	Garantía	Interés		
	22/06/2012	Real	DTF+1.5	5.000	0
Banco de Bogotá S.A.	14/12/2012	Real	DTF+3	95.000	0
				100.000	0
			\$	103.359	2.209

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

				2011	2010
<u>Compañías subordinadas (Ver Nota 31)</u>					
Multinversiones Bolívar S.A.S	Garantía	Interés			
	Real	0%	\$	5.312	0
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S	Real	0%		1.243	0
Inversora Bolívar S.A.S	Real	0%		450	0
				7.005	0
<u>Bancos nacionales</u>					
Banco de Colombia S.A.	Vencimiento	Garantía	Interés		
	08/09/2013	Real	DTF+4.2	28.490	42.735
Banco de Colombia S.A.	13/12/2018	Real	IPC + 5.93	288.380	0
Helm Finance Bank	21/01/2014	Real	DTF+3	17.500	17.500
Banco Davivienda S.A.	14/12/2018	Real	DTF+3	200.000	0
Banco BCSC	28/11/2018	Real	DTF+4.5	50.000	0
Banco BCSC	28/11/2018	Real	DTF+4.5	50.000	0
Banco BCSC	08/10/2014	Real	DTF+2.9	50.000	50.000
Banco BCSC	01/09/2014	Real	DTF+2.9	50.000	50.000
				734.370	160.235
			\$	741.375	160.235

(13) Cuentas por pagar

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

	2011	2010
Dividendos	\$ 10.836	9.727
Retención en la fuente	30	26
Honorarios	13	15
Impuesto a las ventas retenido	0	2
Impuesto de industria y comercio retenido	1	1
Intereses financieros causados	6.782	2.513
Derecho Non Delivery Forward de compra	38.549	0
Derecho Non Delivery Forward de venta	268.039	0
Otros	9	19
	<u>\$ 324.259</u>	<u>12.303</u>

(14) Impuestos, gravámenes y tasas

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

	2011	2010
Impuesto de renta y complementarios	\$ 0	607
Impuesto a las ventas	5	256
Impuesto de industria y comercio	31	105
Impuesto al patrimonio	1.810	0
	<u>\$ 1.846</u>	<u>968</u>

(15) Pasivos laborales

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

	2011	2010
Vacaciones	\$ 238	252
Prestaciones extralegales	7	6
Otros pasivos laborales	10	7
	<u>\$ 255</u>	<u>265</u>

(16) Otros pasivos

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

	2011	2010
Contingencias Comerciales	\$ 11	11
	\$ 11	11

(17) Capital social

El siguiente es un detalle de la conformación del capital social, al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

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	\$ 8.034

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

(18) Superávit de capital

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

	2011	2010
Prima en colocación de acciones	\$ 4.216	3.473
Superávit método de participación	1.225.783	953.667
	\$ 1.229.999	957.140

(19) Reservas

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

	2011	2010
Reserva legal	\$ 4.146	4.146
Reserva para protección de inversiones	1.138.417	769.619
Reserva a disposición de la Junta Directiva	141	152
Reserva para donaciones	8.000	8.000
Reserva para readquisición de acciones	72.800	72.800
Acciones propias readquiridas:		
Número de acciones 6.324.160	(54.569)	(54.698)
	<u>\$ 1.168.935</u>	<u>800.019</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.

(20) Revalorización del patrimonio

El siguiente es un detalle de la revalorización del patrimonio, al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

Ajustes por inflación:	
Capital social	\$ 14.066
Superávit de capital	1.322
Superávit método de participación	38.671
Reservas	74.535
Resultado de ejercicios anteriores	5.877
	<u>\$ 134.471</u>

(21) Cuentas de orden

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

	2011	2010
Deudoras de control:		
Derechos contingentes	\$ 777.896	101.088
Capitalización por revalorización del patrimonio	3.806	3.806
Dividendos que afectaron el costo de la inversión	69.582	68.087
Bienes y valores en fideicomiso	64.346	33.900
Ajustes por inflación a los activos	90.261	90.261
Pérdida en liquidación derivados	(4.270)	0
Total cuentas de orden deudoras de control	1.001.621	297.142
Deudoras fiscales:		
Utilidad contable vs utilidad fiscal	393.765	399.464
Costo fiscal de los activos	568.922	568.562
Otras cuentas de orden fiscales	919.232	912.788
Total cuentas de orden fiscales	1.881.919	1.880.814
Total cuentas de orden deudoras	\$ 2.883.540	2.177.956
Acreeedoras:		
Ajustes por inflación patrimonio	134.471	134.471
	\$ 134.471	134.471

(22) Ingresos financieros

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

	2011	2010
Dividendos	\$ 0	23
Rentas exentas	0	2.219
Intereses	485	0
Reajuste monetario (UVR)	306	219
Derechos fiduciarios de administración	30.471	11.245
	\$ 31.262	13.706

(23) Ingresos no operacionales

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

	2011	2010
Honorarios Partes Relacionados (Ver Nota 31)	\$ 191	2.041
Intereses	399	358
Valoración Non Delivery Forward	902	0
Diferencia en cambio	6.636	139
Recuperación de provisiones inversiones temporales	0	428
Recuperación de provisiones inversiones permanentes	50	19
Reintegro costos y gastos	1.392	453
Otros	180	30
	<u>\$ 9.750</u>	<u>3.468</u>

(24) Gastos de personal

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

	2011	2010
Salario integral	\$ 1.731	1.477
Vacaciones	95	76
Bonificaciones	83	82
Auxilios	166	152
Aportes a administradoras de riesgos profesionales	5	4
Aportes fondos de pensiones y cesantías	117	98
Aportes a cajas de compensación	44	46
Aportes al Instituto Colombiano de Bienestar Familiar	33	35
Aportes al Sena	22	23
Otros	172	112
	<u>\$ 2.469</u>	<u>2.105</u>

(25) Honorarios

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

	2011	2010
Junta Directiva	\$ 418	330
Revisoría Fiscal	53	52
Asesoría jurídica	1.989	107
Asesoría financiera	92	10
Otros honorarios	37	43
	<u>\$ 2.589</u>	<u>542</u>

(26) Provisiones

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

	2011	2010
Inversiones temporales	\$ 216	631
Contingencias	0	11
	<u>\$ 216</u>	<u>642</u>

(27) Pérdida en venta de inversiones

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

Costo	\$ 1.117
Precio de venta	146
	<u>\$ 971</u>

(28) Otros gastos operacionales

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

	2011	2010
<u>Contribuciones y afiliaciones</u>		
Afiliaciones	\$ 214	202
	214	202
<u>Depreciaciones</u>		
Construcciones y edificaciones	30	30
	30	30
<u>Impuestos</u>		
Industria y comercio	1.315	907
IVA descontable	275	148
Impuesto a las transacciones financieras	727	264
Impuesto al patrimonio	603	202
A la propiedad raíz	10	9
	2.930	1.530
<u>Gastos legales y notariales</u>		
Notariales	71	12
Otros	5	0
	76	12
<u>Seguros</u>		
Cumplimiento	1.429	1.026
Incendio	3	2
	1.432	1.028
<u>Diversos</u>		
Gastos de viaje	21	12
Comisiones y otros	48	52
Amortizaciones	5	6
	74	70
	\$ 4.756	2.872

(29) Gastos no operacionales

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

	2011	2010
Intereses financieros	\$ 14.506	11.814
Diferencia en cambio	4.424	455
Acciones readquiridas entregadas como premio	872	956
Valoración Non Delivery Forward	4.473	0
Valoración Opcion	962	0
Valoración Fideicomiso Tintal II	0	518
Corrección Impuestos años anteriores	0	257
Otros	17	768
	\$ 25.254	14.768

(30) Impuesto de renta y complementarios

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

	2011	2010
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	\$ 422.534	413.453
Más partidas que aumentan la utilidad fiscal:		
Multas y sanciones en el pago de impuestos	10	110
Gastos de otras vigencias	3	1.422
Provisiones no deducibles	217	642
Gravamen a los movimientos financieros	727	264
Impuesto al patrimonio	603	202
Otros gastos no deducibles	23.910	16.554
Gasto método de participación	92	7.784
Dividendos no causados contablemente	69.582	68.087
Menos partidas que disminuyen la utilidad fiscal:		
Ingreso contable por método de participación	(416.897)	(425.961)
Dividendos no gravados	(69.488)	(68.086)
Liberación provisiones no deducibles	(51)	0
Otros ingresos no gravables	(2.474)	(1.468)
Renta ordinaria	28.768	13.003
Renta presuntiva aplicable sobre patrimonio líquido	2.873	1.576
Rentas exentas	28.768	10.012
Total renta gravable estimada	0	2.991
Impuesto de renta (Tarifa 33%)	0	987
Impuesto de renta y complementarios	0	987
Impuesto de renta corriente	\$ 0	987

Las declaraciones de impuesto de renta de los años 2010 y 2009 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

	2011	2010
Patrimonio contable	\$ 3.449.242	2.769.555
Más partidas que incrementan el patrimonio fiscal:		
Costo fiscal de las acciones	602.183	519.263
Menos partidas que disminuyen el patrimonio:		
Valor contable de las acciones	(3.626.140)	(2.894.460)
Valorización contable bienes raíces	(1.414)	(1.474)
Patrimonio fiscal	\$ 423.871	392.884

(31) Partes relacionadas

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

	2011	2010
<u>Accionistas con participación superior al 10%</u>		
Cuentas por pagar	\$ 3.976	3.597
<u>Compañías donde se posee una participación superior al 10%</u>		
Disponible	\$ 3.207	3.352
Cuentas por cobrar y préstamos	101.582	11
Obligaciones financieras	210.364	2.209
Cuentas por pagar	913	19
Ingresos operacionales	46	2.041
Ingresos no operacionales	1.765	575
Gastos operacionales	9	6
Gastos no operacionales	5.179	9
<u>Otras Compañías pertenecientes al Grupo Empresarial Bolívar</u>		
Ingresos no operacionales	\$ 23	0
<u>Administradores</u>		
Cuentas por cobrar y préstamos	\$ 0	22
Gastos operacionales	1.554	1.646

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 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.

(32) Eventos subsecuentes

El 13 de marzo de 2012 la Compañía de Seguros Bolívar S.A, modificó sus Estados Financieros, originando un incremento en los resultados de Sociedades Bolívar S.A. de \$10,553.

(33) Indicadores Financieros

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

			2011	2010
Liquidez	=	$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$	2,12	1,20
Solidez	=	$\frac{\text{Activo total - valorizaciones}}{\text{Pasivo externo}}$	3,53	14,14
Solvencia	=	$\frac{\text{Activo total}}{\text{Pasivo externo}}$	3,95	16,74
Rentabilidad del patrimonio	=	$\frac{\text{Patrimonio final} + \text{Dividendos decretados} - \text{Patrimonio inicial}}{\text{Patrimonio inicial}}$	26.12%	32.93%
Capital de trabajo	=	$\text{Activo corriente} - \text{Pasivo Corriente}$	479.729	3.150
Valor intrínseco (En pesos)	=	$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Número de acciones en circulación}}$	43.748	35.136

	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	6.281.155		

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 \$2.12 (en pesos) en el año 2011 y \$1.20 (en pesos) para el año 2010.

Razón de solidez

Refleja la capacidad de la empresa para cancelar las obligaciones sin depender de sus activos de difícil realización, es decir que básicamente con sus saldos de efectivo, el producto de sus cuentas por cobrar e inversiones temporales. Así las cosas Sociedades Bolívar S.A., por cada peso (\$1.00) que debe, cuenta para su cancelación, con \$3.53 (en pesos) para el año 2011 y \$14.14 (en pesos) para el año 2010.

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 \$3.95 (en pesos) para el año 2011 y \$16.74 (en pesos) para el año 2010 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 26.12% para el año 2011 y 32.93% para el año 2010.

Capital de trabajo

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

Nos indica que Sociedades Bolívar S.A. tendría un superávit total de \$479.729 para el año 2011 y un superávit total de \$3.150 para el año 2010, después de pagar todos sus pasivos de corto plazo, en el caso que tuvieran que ser cancelados de inmediato.



Informes y Balances 2011

