

Parque Nacional Natural Puracé

Parque Nacional Natural Old Providence

Parque Nacional Natural Nevado del Huila

Informes & Balances 2009 - 2008

SOCIEDADES
BOLÍVAR





Santuario de Fauna y Flora Ciénaga Grande de Santa Marta (Magdalena)



Parque Nacional Natural Sierra de la Macarena (Meta)



Parque Nacional Natural Macuira (Guajira)



Parque Nacional Natural Serranía de los Churumbelos (Caquetá)

Sentimos la responsabilidad de enfocar esfuerzos hacia nuevos niveles de excelencia y sostenibilidad para colaborar con el progreso del país.

Consideramos que debemos seguir impulsando nuestros negocios hacia la creación de valor en la gestión económica, social y ambiental.

Es así, como este año queremos resaltar en los Informes y Balances, el gran potencial que tiene nuestro país en el tema de los recursos naturales, a través de la divulgación de algunos de los parques naturales, su ubicación y sus características.

Consideramos que así fortalecemos nuestra conciencia ecológica y que transmitiendo el mensaje a nuestras familias, estamos contribuyendo a forjar un mejor futuro para todos.



Parque Nacional Amacayacu
(Amazonas)

Localización: Extremo sur del departamento de Amazonas, en el denominado Trapecio Amazónico

Extensión: 293.500 hectáreas

Ecosistemas: Selva muy húmeda tropical cálida y bosques inundables.

Servicios ambientales: El Parque es importante para el sostenimiento y la productividad de los recursos pesqueros del área; además aquí se encuentran tres de las cuatro especies de mamíferos de agua dulce existentes en el país: el manatí del Amazonas, el bufeo o tonina y el delfín de río o tucuxi.

Este Parque hace parte del Sistema de Parques Nacionales Naturales de Colombia que comprende 55 áreas protegidas y conserva casi el 11% del territorio nacional.

Contenido

Junta Directiva	5
Informe del Presidente y de la Junta Directiva	7
Informe de Gobierno Corporativo	21
Informe del Comité de Auditoría	30
Informe Financiero	33
Informe del Revisor Fiscal	34
Balance General	36
Estado de Resultados	38
Estado de Cambios en el Patrimonio.	39
Estado de Cambios en la Situación Financiera	40
Estado de Flujos de Efectivo	41
Certificación del Representante Legal y Contador Público	42
Notas a los Estados Financieros	43



**Parque Nacional Natural Corales
del Rosario y San Bernardo
(Bolívar)**

Localización: Mar Caribe colombiano, 45 kilómetros al suroeste de la bahía de Cartagena y a similar distancia al noreste de Tolú.

Extensión: 120.000 hectáreas

Ecosistemas: Arrecifes de coral, litorales rocosos, fondos sedimentarios, playas arenosas, manglares, humedales, praderas de pastos marinos y bosque seco tropical.

Servicios ambientales: Los arrecifes de coral que se conservan en el parque protegen las costas de la erosión y son de gran importancia para la producción pesquera de la que subsiste la mayoría de los pobladores locales.

Este Parque hace parte del Sistema de Parques Nacionales Naturales de Colombia que comprende 55 áreas protegidas y conserva casi el 11% del territorio nacional.

Junta Directiva

PRINCIPALES

FERNANDO HINESTROSA FORERO
MIGUEL CORTÉS KOTAL
PEDRO TORO CORTÉS
BERNARDO CARRASCO ROJAS
ENRIQUE UMAÑA VALENZUELA

SUPLENTES

FERNANDO HINESTROSA REY
FERNANDO CORTÉS MCALLISTER
JUAN MANUEL PARDO GÓMEZ
ANDRÉS URIBE ARANGO
JUAN FRANCISCO MEJÍA GONZÁLEZ

Dirección

PRESIDENTE

JOSÉ ALEJANDRO CORTÉS OSORIO

PRIMER SUPLENTE

MIGUEL CORTÉS KOTAL

SEGUNDO SUPLENTE

JAVIER SUÁREZ ESPARRAGOZA

TERCER SUPLENTE

MARÍA MERCEDES IBÁÑEZ CASTILLO

Revisor Fiscal

KPMG LTDA.

PEDRO ANGEL PRECIADO VILLARRAGA



Parque Nacional Natural Sierra
de la Macarena
(Meta)

PARQUE NACIONAL NATURAL SERRANÍA DE LA MACARENA

Localización: Departamento del Meta en jurisdicción de los municipios de La Macarena, Mesetas, Vistahermosa, San Juan de Arama, y Puerto Rico.

Extensión: 629.280 hectáreas.

Ecosistemas: Selvas húmedas, bosques y matorrales y vegetación herbácea de sabana amazónica.

Servicios ambientales: La Serranía de La Macarena es considerada por los científicos de todo el mundo como uno de los refugios de vida silvestre más importantes del planeta; además, el parque posee sitios de gran valor y belleza que lo hacen atractivo para el ecoturismo.

Este Parque hace parte del Sistema de Parques Nacionales Naturales de Colombia que comprende 55 áreas protegidas y conserva casi el 11% del territorio nacional.

Informe del Presidente y de la Junta Directiva de Sociedades Bolívar S.A. (Informe de Gestión Año 2009)

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 1º de Enero y el 31 de Diciembre de 2009, junto con el balance, el estado de resultados comparativo con los correspondientes al ejercicio de 2008 así como el proyecto de distribución de utilidades y los demás anexos y documentos que señala la Ley, correspondientes a la Sociedad mencionada.

Como podrá apreciarse, Sociedades Bolívar S.A. -matriz del Grupo Empresarial Bolívar- y sus compañías subordinadas presentan resultados muy positivos, consecuencia del excelente desempeño que tuvieron durante el ejercicio a que hace alusión el presente Informe.

El presente documento, como ya es costumbre, contiene un Informe de Gestión básico de SOCIEDADES BOLÍVAR S.A. como matriz del Grupo Empresarial Bolívar, sin perjuicio del Informe de Gestión que prepara cada una de sus empresas subordinadas con destino a sus Asambleas de Accionistas.

Ámbito Nacional

Si bien es cierto que las perspectivas para Colombia se veían preocupantes por la situación de la economía internacional, el año 2009 transcurrió con relativa calma tanto en el aspecto político como en el aspecto económico.

Aunque en lo económico se redujo el crecimiento del PIB - que se estima será de 0 al cierre del ejercicio que analizamos-, comparativamente con otros países la situación resulta muy positiva dados los crecimientos negativos que se presentarán en muchos de ellos.

Ahora bien, las exportaciones se vieron afectadas tanto por la crisis mundial como por algunas decisiones políticas tomadas por el Gobierno del vecino país

de Venezuela. Esta situación que en el presente puede resultar perjudicial, podría de otra manera generar efectos positivos al obligar a nuestro país a buscar otras alternativas de exportación.

En el plano político se han presentado algunas tensiones con los países vecinos que han tratado de manejarse por las vías diplomáticas; muchas de los cuestionamientos se han presentado entre otras razones, por la decisión del Gobierno del Presidente Alvaro Uribe de acoger las bases militares norteamericanas en territorio colombiano.

El ámbito político también resultó muy agitado a lo largo de 2009 dada la iniciativa reeleccionista que se presentó para elegir por segunda vez consecutiva a Alvaro Uribe Vélez como Presidente de los colombianos. Esta alternativa generó debates constantes dadas las distintas posiciones de quienes estaban a favor y en contra de la misma.

En cuanto al orden público, el año 2009 terminó con una situación muy buena, si bien se mantienen situaciones de conflictos menores y puntuales.

Para finalizar es importante manifestar que si bien Colombia no fue ajena a la crisis internacional, el impacto de ésta fue muy inferior al de otros países, pudiendo afirmar entonces que se logró superarla con creces. Se presentan por tanto fundadas expectativas por una notoria recuperación en el año próximo.

Los indicadores económicos

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

La inflación cerró el año con un índice del 2%, ubicándose en el nivel más bajo desde 1955, cuando llegó a 2.03% (7.67% a diciembre de 2008), según cifra publicada por el DANE.

Según cifras preliminares, en el año 2009 se registró un déficit fiscal de 4.1% del PIB para el Gobierno Nacional y de 2.7% del PIB para el sector público consolidado (2.3% y 0.1% respectivamente para el año 2008).

La tasa representativa del mercado -TRM- (promedio mes) según cifras publicadas por el Banco de la República fue de \$ 2.044 por dólar, al corte del ejercicio que comentamos (\$ 2.243 a diciembre de 2008).

Reestructuración Interna de la Composición Accionaria del Grupo Bolívar

Como se manifestó en el Informe del año anterior, en los últimos años se avanzó de manera notoria en la reestructuración interna del Grupo, permitiendo tener una composición por líneas de negocio mucho más clara y transparente para todos los Grupos de Interés.

La culminación formal de este proceso se logró una vez se obtuvo la autorización correspondiente por parte de la Superintendencia Financiera, la que se recibió a finales de enero de 2009. Es así como, a partir del 2 de febrero de ese año nacieron a la vida jurídica las compañías que hemos denominado "subholdings" y que en adelante son las propietarias de las compañías operativas. Estas son: Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S, (holding de las Aseguradoras del Grupo), Inversiones Financieras Bolívar S.A.S, Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S, Multiinversiones Bolívar S.A.S e Inversora Bolívar S.A.S. De otra parte, se constituyó como subordinada de Riesgos e Inversiones S.A.S. la sociedad domiciliada en Panamá denominada Riesgos e Inversiones Bolívar Internacional S.A. que será la titular de las compañías de seguros en el exterior.

Sociedades Bolívar S.A.

Dentro del marco preliminar ya señalado, el desempeño de las empresas que conforman el Grupo Empresarial Bolívar resultó muy positivo, como ya se dijo al comienzo de este Informe. Podemos afirmar de manera general que se mantuvo la reactivación en los sectores financiero, de seguros y capitalización y de la construcción, entre otros, iniciada en años anteriores. Como consecuencia de la positiva situación que presentan las empresas al corte de diciembre de 2009, la matriz del Grupo también reporta al mismo corte resultados muy favorables, como se verá 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 2009.

Resultados de Sociedades Bolívar S.A.

Los activos de Sociedades Bolívar S.A. crecieron al pasar de \$1,836,447 millones en diciembre de 2008 a \$2,350,138 millones en diciembre de 2009, en un 27.97%. Buena parte de este crecimiento, que también impulsa el aumento patrimonial, fue generado por la valorización de las acciones y demás papeles de inversión que se transan en la Bolsa de Valores de Colombia.

A su turno, el patrimonio de la Sociedad aumentó al pasar de \$1,600,821 millones al finalizar el ejercicio de 2008 a \$2,113,531 al mismo corte de 2009, en un 32.02%.

Ahora bien, Sociedades Bolívar S.A. registra una utilidad neta de \$403,299 millones que representa un incremento muy elocuente frente al resultado de \$197,800 millones en diciembre de 2008.

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)

EMPRESAS	UTILIDADES	
	2009	2008
Banco Davivienda S.A.	456,459	403,957
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	116,861	94,314
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.	115,499	0
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S.	100,414	0
Inversora Anagrama S.A.S.	93,622	102,275
Capitalizadora Bolívar S.A.	27,751	208
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S.	22,407	0
Constructora Bolívar Bogotá S.A.	21,186	23,415
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	20,518	6,893
Multinversiones Bolívar S.A.S.	11,338	0
Leasing Bolívar S.A.	7,281	11,681
Seguridad Compañía Administradora de Fondos de Inversión S.A.	2,651	2,198
Constructora Bolívar Cali S.A.	2,056	1,211
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.	1,227	1,311
Prevención Técnica LTDA.	58	45
Soluciones Bolívar S.A.	1	400
Inversora Bolívar S.A.S	(33)	0
Soft Bolívar S.A.	(1,773)	140

Debe tenerse presente que algunas de las sociedades subordinadas que aparecían en el Informe de Gestión del año inmediatamente anterior ya no se mencionan en este Informe por cuanto participaron en el proceso de reestructuración interna del Grupo al que se hizo mención en otro aparte de este documento. Esta es la misma razón que justifica la referencia a nuevas compañías.

Resumen Resultados de Sociedades Bolívar S.A.

(Cifras en millones de pesos)

	CONCEPTO 2009	UTILIDADES 2008
Ingreso por método de participación	419,632	204,237
Ingresos financieros y otros	24,987	22,928
Gastos operacionales y otros	(41,320)	(29,365)
Utilidad neta	403,299	197,800

Proyecto de Distribución de Utilidades

El resultado de Sociedades Bolívar S.A. a diciembre de 2009, que a su turno refleja los resultados de las compañías subordinadas al mismo corte, ascendió como ya se indicó, a la suma de \$ 403,299 millones de pesos.

De esta manera, la Junta Directiva al considerar de manera objetiva y prudente las perspectivas futuras del desempeño económico del país y por tanto del Grupo Empresarial Bolivar, acordó proponer a la Asamblea General de Accionistas aumentar el dividendo de \$31 por acción y por mes a \$38 por acción y por mes a partir de abril 15 de 2010 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 2010.

Informe Especial Grupo Empresarial

En cuanto al Informe Especial de que trata el Artículo 29 de la Ley 222 de 1995 como consecuencia de la declaratoria de Grupo Empresarial, podemos manifestar lo siguiente:

En lo que se refiere a las operaciones de mayor importancia concluidas durante el ejercicio al corte de diciembre de 2009, entre Sociedades Bolívar

S.A. y sus subordinadas, su detalle puede consultarse en la Nota No. 30 de los estados financieros.

De otra parte, es preciso indicar que Sociedades Bolívar S.A. durante el ejercicio de 2009 no realizó operaciones con sus subordinadas, por influencia y en interés de la matriz del Grupo, así como tampoco operaciones entre Sociedades Bolívar S.A. y sus subordinadas en interés de éstas.

De la misma manera, debemos anotar que no se tomaron o dejaron de tomar decisiones de mayor importancia por parte de las subordinadas de Sociedades Bolívar S.A. en interés de la matriz del Grupo; en cuanto a Sociedades Bolívar S.A., informamos que tampoco tomó decisiones o dejó de tomarlas en interés de sus subordinadas.

Buen Gobierno

Como se ha indicado en Informes pasados, la Sociedad tiene la convicción de que debe continuar velando por la adopción de mejores prácticas de Gobierno Corporativo al interior de sus empresas subordinadas. Adicionalmente, que como matriz del Grupo debe fijar políticas de buen gobierno que se difundan a toda la Organización con el propósito de lograr una mejor comprensión de este tema y la revelación adecuada de sus operaciones frente a los denominados "Grupos de Interés" para la mejor toma de sus decisiones.

Con el objeto de que los señores Accionistas se informen acerca de la manera en que durante el año 2009 se avanzó en este asunto, se ha preparado el Informe de Gobierno Corporativo que aparece al final del presente Informe.

Administración

Como lo hemos comunicado en años pasados, el Grupo Bolívar continúa esforzándose por mantener su cultura dentro de la que se encuentran inmersos los principios y valores definidos por la Organización.

Así, reiteramos que nuestra cultura corporativa merece una especial atención de parte de todos los directivos, quienes tienen presente que este factor junto con otros con los que se cuenta en las Compañías subordinadas, ha permitido que las empresas del Grupo arrojen los buenos resultados al corte que analizamos.

De esta manera, Sociedades Bolívar S.A. como holding del Grupo Empresarial, fija orientaciones tendientes a lograr la labor armoniosa y de sinergia que la Organización ha determinado dentro de sus políticas empresariales. Igualmente, como matriz del Grupo, vela porque las directrices dadas para todas las empresas, se interioricen dentro de cada una de ellas para que sean adoptadas por convicción, reconociendo el beneficio de las mismas.

Es así cómo, durante el año que termina la Presidencia del Grupo tuvo la oportunidad de difundir de manera directa el denominado Mapa Cultural de nuestra Organización. En este Mapa se ha reconocido que el ser humano es fuente inagotable de crecimiento, bienestar y crecimiento de valor; en éste se identifica a ese ser humano como la esencia de nuestra cultura, caracterizado por sus altos principios y valores, su deseo de aprender, conocer y superarse, su compromiso y aptitud para trabajar en equipo, y su capacidad creativa e innovadora.

Dentro de este contexto se recalcó que la cultura del Grupo Empresarial Bolívar se distingue por considerar que el núcleo de nuestro esfuerzo creador lo constituyen todas las personas que trabajamos en él. Por ello pretendemos que todos y cada uno de nosotros nos podamos realizar en el trabajo, nos comprometamos individualmente con los objetivos de nuestras empresas y con nuestra propia formación; que responsablemente compartamos principios y valores, trabajemos en equipo y busquemos nuestra propia felicidad. En otras palabras, nos distinguimos y estamos orgullosos por haber ubicado en el centro de nuestra cultura al Ser Humano, sin que esto obste para entender que toda persona debe ser idónea y competente en el desempeño de su cargo y que si no lo es, debe ser retirada del mismo.

Es preciso manifestar entonces que el reconocimiento que hemos hecho al Ser Humano pretende generar mayor valor a los Accionistas y a los distintos Grupos de Interés, a través de la mayor motivación y el alto grado de compromiso que esta exaltación crea en todos los funcionarios de nuestra Organización.

Es así cómo, la cultura del Grupo Bolívar reconoce que queremos ser un grupo de empresas ejemplares; empresas que nos distingamos por nuestro compromiso con la sociedad, con la calidad de nuestros productos y servicios que ofrecemos y con respeto al medio ambiente. Aspiramos también a que nuestros clientes nos reconozcan como un grupo empresarial sólido y rentable que genera confianza y tranquilidad.

Operaciones con los Administradores y Accionistas

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

Comité de Auditoría

De conformidad con las normas sobre la materia y el Reglamento del Comité de Auditoría, este Comité de la Junta Directiva se reunió durante el año 2009 con el fin de cumplir las distintas responsabilidades que le corresponden, en particular velar por el adecuado cumplimiento del sistema de control interno de la matriz del Grupo. Con este propósito se informó en debida forma de aspectos importantes de la gestión de la Compañía preparados por la Revisoría Fiscal, el Auditor Interno y el Oficial de Cumplimiento. Con base en los mismos los miembros del Comité de Auditoría de Sociedades Bolívar S.A. consideran que el sistema de control interno (SCI) de la matriz del Grupo se ha desarrollado de manera adecuada durante el ejercicio a que se refiere el presente Informe.

Acontecimientos importantes acaecidos después del cierre del Ejercicio.

➤ Inexequibilidad de la Ley que convocó al referendo reeleccionista del Presidente Álvaro Uribe Vélez

En febrero de 2010 la Corte Constitucional declaró inexequible la Ley que convocó al Referendo reeleccionista para un segundo período presidencial consecutivo del Presidente Álvaro Uribe Vélez.

Es así como durante el año 2010 habrá mucha actividad política encaminada a elegir al nuevo presidente de los colombianos.

➤ Creación de la Vicepresidencia Empresarial

A partir de febrero de 2010 la Junta Directiva nombró a Miguel Cortés Kotal como Vicepresidente Empresarial de Sociedades Bolívar S.A., vicepresidencia que se encargará de apoyar a la presidencia de la Sociedad en el manejo de temas estratégicos del Grupo.

Certificación del Representante Legal sobre los Estados Financieros

En cumplimiento de lo establecido por el artículo 46 de la Ley 964 de 2005, el Presidente de SOCIEDADES BOLÍVAR S.A. actuando 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. De esta manera, le es posible manifestar que según su mejor saber y entender, dichos estados financieros correspondientes al corte de diciembre de 2009 no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de la Sociedad.

Informe a la Asamblea sobre Operatividad de los Controles Establecidos (Sistemas de Revelación).

De conformidad con 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 2009 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 apoyo de nuestros Revisores Fiscales KPMG Ltda., quienes dentro de las labores que adelantan, complementan los controles internos de la Sociedad.

Por todo lo anterior, se manifiesta que los estados financieros de la Sociedad han sido tomados fielmente de los libros, son presentados en forma adecuada y reflejan razonablemente la situación financiera de Sociedades Bolívar S.A. al corte del ejercicio de que trata este Informe.

Otros aspectos

La referencia a otros aspectos formales que forman parte de este Informe tales como el Sistema Integral de Lavado de Activos (Sipla), Sistema de Control

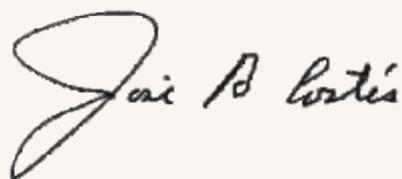
Interno (SCI), propiedad intelectual y derechos de autor, normas expedidas a lo largo del año y demás, podrá ser consultada por los señores Accionistas en el Anexo No. 1 que forma parte integral de este Informe.

Perspectivas

El análisis objetivo del desempeño del país y las expectativas de crecimiento del Grupo, permiten afirmar como en años anteriores, que las perspectivas de crecimiento y valorización de las empresas del Grupo Empresarial Bolívar lucen muy favorables para el futuro próximo.

Reconocimiento

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



JOSÉ ALEJANDRO CORTÉS OSORIO
Presidente

JUNTA DIRECTIVA

Fernando Hinestrosa Forero
Miguel Cortés Kotal
Pedro Toro Cortés
Bernardo Carrasco Rojas
Enrique Umaña Valenzuela

Fernando Hinestrosa Rey
Fernando Cortés Mcallister
Juan Manuel Pardo Gómez
Andrés Uribe Arango
Juan Francisco Mejía González

Anexo No. 1 que forma parte del Informe de Gestión de SOCIEDADES BOLIVAR S.A. al corte del ejercicio de diciembre de 2009

Otros Aspectos

Lavado de Activos (Sistema Integral para la Prevención de Lavado de Activos -SIPLA-)

Sociedades Bolívar S.A. durante el año 2009 dio Cumplimiento a la Normatividad establecida en la Circular Externa 060 de 2008 emitida por la Superintendencia Financiera de Colombia para el diseño, desarrollo e implementación del Sistema Integral para la Prevención del Lavado de Activos - SIPLA.

Sociedades Bolívar S.A. cuenta con políticas y procedimientos implementados que apoyan y desarrollan los mecanismos e instrumentos necesarios para proteger a la Compañía de ser utilizada por elementos criminales para propósitos ilícitos.

Igualmente Sociedades Bolívar S.A. ha dado cumplimiento a la obligación de reporte a la Unidad de Información y Análisis Financiero - UIAF en los términos establecidos por la legislación.

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 a las normas de mayor importancia que fueron expedidas a lo largo del año 2009 y que tienen alguna incidencia en las compañías del Grupo:

- **Ley 1273 de enero 05 de 2009** a través de la cual se modificó el Código Penal y se creó un nuevo bien jurídico tutelado denominado "De la protección de la información y de los datos". El objeto de esta ley es solucionar la problemática respecto a conductas realizadas a través de sistemas informáticos o en contra de los sistemas informáticos, preservando integralmente los sistemas que utilicen las tecnologías de la información y las comunicaciones, entre otras disposiciones.
- **Resoluciones Externas 1 y 2 de enero 30 de 2009** del Banco de la República mediante las cuales se señaló que las operaciones de futuros sobre tasa de cambio cuya compensación y liquidación se efectúe por medio de una Cámara de Riesgo Central de Contraparte, se incluirán dentro del cálculo de la posición bruta de apalancamiento, y se establecen las reglas que deben cumplir tanto los intermediarios del mercado cambiario que actúen como contrapartes liquidadoras o no liquidadoras con acceso directo en la Cámara de Riesgo Central de Contraparte.
- **Circular Reglamentaria Externa DODM 316 de marzo 27 de 2009** del Banco de la República que expidió regulaciones en relación con las Cámaras de Riesgo Central de Contraparte, sus operadores y las operaciones autorizadas sobre divisas.
- **Decreto 1727 de mayo 15 de 2009** del Ministerio de Hacienda y Crédito Público mediante el cual se reglamentó el Art. 14 de la Ley de "Habeas Data" (Ley 1266 de 2008), determinando la forma en que los operadores de los bancos de datos de información financiera, comercial, crediticia, de servicios y proveniente de terceros países deben presentar la información de los titulares de la misma.
- **Circular Externa 014 de mayo 19 de 2009** modificada por la Circular Externa 038 de septiembre 29 de 2009 a través de las cuales la Superintendencia Financiera de Colombia impartió instrucciones relativas al Sistema de Control Interno (SCI).
- **Ley 1328 de julio 15 de 2009** a través de la cual se efectuó una nueva Reforma Financiera, caracterizada por presentar aspectos encaminados a la defensa del consumidor financiero, la introducción de multifondos para el ahorro pensional, autorización de actividades financieras adicionales a los establecimientos bancarios, comercio transfronterizo de seguros, y normas sobre microfinanzas, supervisión y el Fogafín, entre otros. De esta norma vale la pena destacar la creación del Sistema de Atención al

Consumidor y el Registro Único de Seguros, que seguramente influirán en la manera en que se desarrolla el negocio de Seguros.

- **Circular Externa 033 de septiembre 21 de 2009** a través de la cual la Superintendencia Financiera modificó la Circular Básica Jurídica 007 de 1996 respecto de las causales de suspensión y cancelación de la inscripción en el registro de reaseguradores y corredores de reaseguros del exterior, así como el contenido y forma de la solicitud de inscripción de entidades reaseguradoras en dicho registro.
- **Decreto 3680 de septiembre 25 de 2009** a través del cual el Ministerio de Hacienda y Crédito Público estableció la forma y condiciones bajo las que será administrado el Registro Único de Seguros -RUS-, así como las obligaciones a las cuales deben sujetarse quienes suministren o consulten la información del mencionado registro.
- **Ley 1357 de noviembre 12 de 2009** por medio de la cual reformó el Código Penal (Ley 599 de 2000) con el propósito de aumentar las penas por los delitos de captación masiva y habitual de dineros y el de Omisión de Control. Dentro de las medidas previstas en la Ley se establece que se sancionará a aquellos sujetos sometidos a control de la Unidad de Información y Análisis Financiero (UIAF), como las Compañías de Seguros, que deliberadamente omitan el cumplimiento de los reportes a esta entidad para las transacciones en efectivo o para la movilización o para el almacenamiento de dinero en efectivo.
- El Consejo Directivo del Autorregulador del Mercado de Valores - AMV aprobó en diciembre de 2009 el Reglamento de Autorregulación en Divisas a través del cual se establece el alcance de la autorregulación, deberes de conducta, estándares para la administración de conflictos de interés, así como reglas en materia de control interno, entre otros aspectos, que deben atender los participantes de los Sistema de Negociación o Sistemas de Registro sobre divisas.



**Plantas Medicinales Santuario
de Flora y Plantas Medicinales
Orito Ingi Ande
(Amazonas)**

Localización: Ubicado sobre el flanco sur del cerro de Patascoy en el denominado piedemonte andino-amazónico.

Extensión: 10.204 hectáreas

Ecosistemas: Bosque montano y bosque húmedo tropical.

Servicios ambientales: El Santuario garantiza un espacio natural para el desarrollo de los usos, prácticas, representaciones, expresiones, conocimientos y técnicas propias de la medicina tradicional de los indígenas cofán, kametsa, inga, siona y coreguaje.

Este Santuario hace parte del Sistema de Parques Nacionales Naturales de Colombia que comprende 55 áreas protegidas y conserva casi el 11% del territorio nacional.

Informe de Gobierno Corporativo de Sociedades Bolívar S.A. (Enero - Diciembre 2009)

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 de 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 procede a presentar a la Asamblea General de Accionistas las actividades de Gobierno Corporativo adelantadas por las Compañías en el año 2009.

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.

1.1. Adecuación del Sistema de Control Interno. El 19 de mayo de 2009 la Superintendencia Financiera de Colombia expidió la Circular Externa 014 de 2009 a través de la cual impartió instrucciones relativas a la revisión y adecuación del Sistema de Control Interno (SCI). Dentro de su articulado se establecen los requisitos mínimos que debe cumplir el SCI, enmarcándolo como parte del Gobierno Corporativo de las entidades supervisadas por dicha Superintendencia. De igual forma, definió las funciones y responsabilidades de los órganos de control internos y externos de las entidades (Junta Directiva, Comité de Auditoría, Representante Legal, Revisor Fiscal), previendo como función de la Junta Directiva el definir las políticas y diseñar los procedimientos de control interno, así como ordenar y vigilar que los mismos se ajusten a las necesidades de la entidad, permitiéndole desarrollar su objeto social y alcanzar sus objetivos, en condiciones de seguridad, transparencia y eficiencia.

En complemento de lo anterior, el 29 de septiembre de 2009 la Superintendencia Financiera de Colombia expidió la Circular Externa 038, mediante la cual modificó los plazos otorgados para cumplir con las instrucciones relativas a la revisión y adecuación del Sistema de Control Interno (SCI) previstas en la Circular Externa 014 de 2009, y estableció los requisitos objeto de la certificación que deben suscribir el Presidente de la Junta Directiva y el Representante Legal de las entidades sometidas a inspección y vigilancia de la Superintendencia, informando acerca del cumplimiento de las metas establecidas.

Para efectos de este Informe es importante destacar que la Circular realiza una diferenciación en la implementación del SCI entre las empresas sometidas a vigilancia y las sometidas a control exclusivo de la Superintendencia Financiera (como es el caso de Sociedades Bolívar S.A.). Para estas últimas incorpora el artículo 7.9 dirigido a explicar la aplicación del SCI en las entidades sometidas a este tipo de control. 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 tendrá especial relevancia.

De igual forma, resalta las funciones establecidas por la Ley 964 de 2005 (Ley del Mercado de Valores) en materia de Control Interno en cabeza tanto del Comité de Auditoría como de sus Representantes Legales, destacando como función de dicho Comité la supervisión del cumplimiento del SCI de la respectiva entidad.

- 1.2. Reforma Financiera.** El 15 de julio de 2009 el Congreso de la República sancionó la ley 1328 a través de la cual se introdujo una nueva reforma financiera que se caracteriza por presentar diferentes aspectos encaminados a la defensa del consumidor financiero, la introducción de multifondos para el ahorro pensional, autorización de actividades financieras adicionales a los establecimientos bancarios, comercio transfronterizo de seguros, y normas sobre microfinanzas, supervisión y el Fondo de Garantías de Instituciones Financieras - Fogafin.

Entre los temas previstos dentro de esta Ley se destaca la introducción de un aparte dirigido a la protección al consumidor financiero, el cual unifica y adiciona un catálogo de principios, derechos y obligaciones que rigen las relaciones entre los consumidores financieros y las entidades vigiladas, entre los que se sobresalen la importancia al suministro oportuno, completo y claro de información a los consumidores, así como la prohibición de incluir cláusulas abusivas en los contratos financieros.

- 1.3 Regulación de los principios y normas de contabilidad e información financiera y de aseguramiento de información.** El Congreso de la República, a través de la Ley 1314 de julio 13 de 2009, reguló los principios y normas de contabilidad e información financiera y de su aseguramiento de información aceptados en Colombia, reglamentando la convergencia de las normas contables locales con las internacionales. En tal sentido se estableció que la acción del Estado se dirigirá hacia la convergencia de normas contables, de información financiera y de aseguramiento de la información, con estándares internacionales de aceptación mundial, con las mejores prácticas y con la rápida evolución

de los negocios, pero siempre con observancia de los principios de equidad, reciprocidad y conveniencia nacional, con el propósito de apoyar la internacionalización de las relaciones económicas.

De igual forma, a través de esta ley se separa la Contabilidad Financiera y la Contabilidad Tributaria, destacándose que las normas expedidas en desarrollo de esta ley, únicamente tendrán efecto impositivo cuando las leyes tributarias remitan expresamente a ellas o cuando aquellas no regulen específicamente la materia. A su vez, establece que las disposiciones tributarias únicamente producen efectos fiscales.

1.4. Reglamento de Autorregulación Voluntaria en Divisas. El Consejo Directivo del Autorregulador del Mercado de Valores - AMV aprobó en diciembre de 2009 el Reglamento de Autorregulación en Divisas a través del cual se establece el alcance de la autorregulación, deberes de conducta, estándares para la administración de conflictos de interés, así como reglas en materia de control interno, entre otros aspectos, que deben atender los participantes de los Sistema de Negociación o Sistemas de Registro sobre divisas.

Este es un Reglamento independiente de autorregulación voluntaria en divisas, complementario al reglamento de AMV, cuya afiliación se produce de manera voluntaria a través de la suscripción de un contrato de afiliación. La autorregulación en este campo abarca entre otras la celebración de operaciones de contado por operadores tanto en el mercado mostrador de divisas como en sistemas de negociación de divisas, el ingreso de ofertas para la compra o venta de divisas de contado en sistemas de negociación de divisas, así como la realización de ofertas y operaciones para la compra o venta de divisas de contado en el mercado mostrador. Quedan excluidas las operaciones sobre valores, derivados, remesas y en efectivo.

De igual forma, el Reglamento consagra la obligación en cabeza de los intermediarios de divisas de adoptar políticas y procedimientos para la prevención y administración de los conflictos de interés y el manejo de la información privilegiada. Dentro de su articulado señala que los sujetos de autorregulación en divisas deberán prevenir la ocurrencia de los conflictos de interés, y en caso de no ser posible, deberán administrar cada situación de manera idónea.

II. 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 e implementado voluntariamente un grupo significativo de medidas señaladas en el Código País. A Diciembre 31 de 2009 se adoptaron 37 de las 41 medidas contempladas en el Código País de Gobierno Corporativo, las cuales se encuentran previstas al interior del Código de Gobierno Corporativo de la Sociedad, del Reglamento de Junta Directiva, del Reglamento de Asamblea de Accionistas y del Manual de Conflictos de Interés; de igual manera, se incorporado información en la página web corporativa www.sociedadesbolivar.com con el fin de fortalecer los mecanismos de información al mercado y terceros.

2. **Encuesta de Código País de Gobierno Corporativo.** En el mes de abril de 2009 la Superintendencia Financiera solicitó a los emisores del mercado de valores (entre ellos Sociedades Bolívar S.A.) la realización de la tercera encuesta de Gobierno Corporativo con el fin de reflejar la situación de las Compañías en torno a este tema con corte a diciembre de 2008. Sociedades Bolívar S.A. dio cumplimiento a la solicitud antes mencionada la última semana de abril de 2009.
3. **Reglamentación de los mecanismos alternativos de resolución de controversias.** La Junta Directiva de Sociedades Bolívar presentó en marzo de 2009 a las Asambleas Generales de Accionistas de la Compañía, una propuesta de modificación estatutaria con el fin de incluir una cláusula referente a los mecanismos alternativos de resolución de controversias, en la cual se contempla la aplicación de una etapa de

arreglo directo como el mecanismo inicial que deben seguir los accionistas, los administradores y la Sociedad misma en caso de presentarse alguna diferencia entre ellos, y en caso de no poder llegar a un acuerdo en esta etapa, prevé el sometimiento de la diferencia a la decisión de un tribunal de arbitramento. Dicha cláusula fue aprobada por el máximo órgano social, complementando de esta manera lo previsto por el Código de Gobierno Corporativo respecto a los mecanismos alternativos de resolución de controversias.

4. **Adecuación del Sistema de Control Interno.** Con el fin de atender los requerimientos establecidos por la Superintendencia Financiera de Colombia respecto del Sistema de Control Interno (SCI) según los lineamientos establecidos en las Circulares 14 y 38 de 2009 a las que ya se hizo mención, la Junta Directiva en su sesión de julio aprobó una serie de modificaciones al Código de Gobierno Corporativo, al Reglamento de la Junta Directiva y al Reglamento del Comité de Auditoría de la Compañía.

De igual forma, Sociedades Bolívar S.A., como matriz del Grupo Empresarial Bolívar, con el fin de fortalecer las políticas de Control Interno, estableció en el mes de septiembre de 2009 los lineamientos a seguir por parte de las Compañías del Grupo en la implementación del Sistema de Control Interno (SCI), lineamientos que fueron puestos en conocimiento de las diferentes Juntas Directivas de las Compañías del Grupo.

En complemento de lo anterior, la Junta Directiva de Sociedades Bolívar S.A. actualizó la Política Gerencial de Gestión de Riesgos y Control Interno y el Estatuto de Auditoría Interna de la Compañía, con el fin de establecer los principios, políticas, procedimientos y mecanismos necesarios para fortalecer la estructura del SCI, asegurando de esta forma el cumplimiento por parte de la Compañía de las disposiciones jurídicas que regulan su actividad.

5. **Reglas para las relaciones con partes vinculadas.** En su sesión de septiembre de 2009, la Junta Directiva de Sociedades Bolívar S.A. aprobó una serie de modificaciones al Manual de Conflictos de Interés y Uso de Información Privilegiada, incorporando un nuevo capítulo en el que se describen normas y parámetros a seguir por parte de la Compañía en el manejo de sus relaciones con sus partes vinculadas. Estas reglas

propenden porque al celebrar operaciones, convenios o contratos con partes vinculadas, dichas operaciones se realicen con valores razonables, atendiendo a los criterios expuestos dentro del Manual, a fin de garantizar la transparencia en dichas transacciones.

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

1. **Reuniones del Comité de Auditoría.** En marzo 16, junio 17, noviembre 17 y diciembre 15 de 2009 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.
2. **Reuniones del Comité de Gobierno Corporativo.** Dando cumplimiento al Reglamento del Comité de Gobierno Corporativo, los días 17 de noviembre y 15 de diciembre de 2009 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. **Reunión del Comité de Nombramientos, Salarios y Remuneraciones.** En el mes de diciembre de 2009 se llevó a cabo la reunión del Comité de Nombramientos, Salarios y Remuneraciones. 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.

IV. 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 noviembre de 2009 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 al interior de Sociedades Bolívar S.A.

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

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

VI. Informe de Sostenibilidad del Grupo Empresarial Bolívar.

En octubre de 2009 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 Responsabilidad Social Empresarial con corte a diciembre de 2008. 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.

VII. Gobierno Corporativo en las decisiones de inversión.

El Grupo Empresarial Bolívar con el fin de fomentar el desarrollo de las buenas prácticas de Gobierno Corporativo en las sociedades destinatarias de las inversiones que realizan las Compañías del Grupo, ha incorporado criterios de Gobierno Corporativo que complementan los utilizados en la toma de sus decisiones de inversión, asegurando con ello la presencia de prácticas que garanticen el cumplimiento de la normatividad vigente y el trato transparente, ético y responsable por parte de los destinatarios de dichas inversiones.

VIII. Participación en la Mesa Redonda de Gobierno Corporativo para Latinoamérica -OCDE e IFC.

La Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico -OCDE y el Banco Mundial a través de International Finance Corporation -IFC organizan anualmente un encuentro con diversos representantes de los países latinoamericanos que han venido promoviendo el desarrollo de prácticas de Gobierno Corporativo en cada uno de los países. En el mes de Diciembre de 2009 se llevó a cabo en Chile la X reunión de esta mesa redonda en la cual participó Sociedades Bolívar S.A. como invitada en su condición de matriz del Grupo Empresarial Bolívar.

IX. Guía de Gobierno Corporativo para Sociedades Cerradas y de Familia.

Desde el año 2008, Sociedades Bolívar S.A., como matriz del Grupo Empresarial, hace parte de un Comité Interinstitucional liderado por la Superintendencia de Sociedades y la Cámara de Comercio de Bogotá, que tiene por objetivo compartir el conocimiento profundo que como empresa privada se tiene de la realidad empresarial y del mercado, con el fin de que sirvan de fundamento en la definición de políticas de Gobierno Corporativo que promuevan el desarrollo y la competitividad de la pequeña y mediana empresa del país. Resultado de este trabajo, el pasado 24 de septiembre, se presentó al público en general la Guía Colombiana de Gobierno Corporativo para Sociedades Cerradas y de Familia.

Informe del Comité de Auditoría de Sociedades Bolívar S.A. (Enero a Diciembre de 2009)

El Comité de Auditoría de Sociedades Bolívar S.A. 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 2009 es la siguiente:

COMITÉ DE AUDITORÍA SOCIEDADES BOLÍVAR S.A.
Miguel Cortés Kotal
Bernardo Carrasco Rojas
Enrique Umaña Valenzuela

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 8° del Reglamento de funcionamiento interno del Comité, a continuación se informan las actividades llevadas a cabo por este órgano de enero a diciembre de 2009. Durante el periodo objeto de este Informe el Comité se reunió en cuatro (4) oportunidades en los días 16 de marzo, 17 de junio, 17 de noviembre y 15 de diciembre, adelantando actividades relacionadas con los temas que se comentan a continuación:

- 1. Desempeño del trabajo de Auditoría.** En el 2009 el Comité conoció lo relacionado con el desempeño de los trabajos de auditoría efectuados durante los años 2008 y 2009 tanto por la Auditoría Interna como por la

Revisoría Fiscal. De igual forma, el Comité fue informado de los resultados de la revisión de Estados Financieros de la Compañía a diciembre de 2008 y de la opinión sobre los mismos emitida por la Revisoría Fiscal, resaltando los hechos económicos en el periodo revisado.

De igual forma, el Comité conoció de los estados financieros de las Compañías del Grupo Empresarial Bolívar y analizó las principales observaciones efectuadas por la Revisoría Fiscal a los estados financieros auditados.

- 2. Planes de Auditoria.** El Comité evaluó y aprobó el plan de trabajo para 2009 presentado por la Auditoría Interna, definiendo el alcance de la misma y la metodología a aplicar en el desarrollo de las funciones, resaltando la necesidad de evaluar con una frecuencia de dos veces al año el proceso financiero. En este mismo sentido el Comité realizó el monitoreo del resultado del trabajo de auditoría y la evaluación de su desempeño.

De igual forma, el Comité de Auditoría analizó el plan de trabajo presentado por KPMG Ltda. como Revisor Fiscal de Sociedades Bolívar S.A. para el año 2009, aprobando la metodología de auditoría de la firma, las actividades y la documentación que se generó en el ejercicio de la función de Revisoría Fiscal durante el 2009.

- 3. Acciones de Seguimiento.** Con el objeto de revisar periódicamente los sistemas de control interno en cuanto a la gestión de los principales riesgos de Sociedades Bolívar S.A., el Comité realizó seguimiento a la eficacia y eficiencia del control de dichos riesgos, orientado a mitigar los más significativos de la Compañía. A lo largo del ejercicio, el Comité fue informado por la Auditoría Interna y por la Revisoría Fiscal de los hechos y recomendaciones más relevantes puestos de manifiesto en los trabajos desarrollados en el año al interior de Sociedades Bolívar S.A.

El Comité de Auditoría de Sociedades Bolívar S.A., en su condición de matriz del Grupo Empresarial Bolívar, efectuó seguimiento al tratamiento de los riesgos (Sarc, Sarm, Sarl, Saro, Sarlaft, entre otros) en las diferentes Compañías del Grupo analizando los hallazgos efectuados y la manera en que las Compañías han atendido a los mismos.

- 4. Adecuación del Sistema de Control Interno.** El Comité conoció y discutió la Circular Externa 014 de mayo 19 de 2009 modificada por la Circular 038 de septiembre 29 de 2009 de la Superintendencia Financiera de Colombia, a través de la cual se impartieron instrucciones relativas a la revisión y adecuación del Sistema de Control Interno (SCI), haciendo hincapié en las funciones que en particular prevé dicha norma para el Comité de Auditoría, como órgano encargado de la evaluación del control interno de la Compañía.

En este sentido, y con el fin de atender a los lineamientos señalados por dichas Circulares, el Reglamento del Comité fue objeto de modificación en agosto de 2009, con el fin de resaltar las funciones del Comité de Auditoría como órgano encargado de comprobar la integridad y adecuación de la estructura de control interno de Sociedades Bolívar S.A. en su calidad de emisor de valores. De igual forma, las modificaciones recogieron lo expuesto por la Superintendencia Financiera en la mencionada Circular y reiteraron las funciones del Comité expuestas en la Ley 964 de 2005 (Ley del Mercado de Valores).

El Comité de Auditoría a su vez efectuó seguimiento al cumplimiento de las Circulares y a la adecuación del SCI por parte de las Compañías del Grupo Empresarial Bolívar vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

- 5. Análisis de las diferentes actividades de protección a clientes y prevención de fraudes.** El Comité efectuó seguimiento a las diferentes actividades en materia de protección a clientes y prevención de fraudes adoptadas al interior de Sociedades Bolívar S.A.
- 6. Transacciones con partes vinculadas.** En septiembre de 2009 la Junta Directiva de Sociedades Bolívar S.A. efectuó modificaciones al Manual de Conflictos de Interés y Uso de Información Privilegiada con el fin de establecer las normas y parámetros que deben ser atendidas por las Compañías en las relaciones con sus partes vinculadas. En su sesión de diciembre de 2009, el Comité de Auditoría señaló que estos lineamientos propenden porque las relaciones se adelanten con valores razonables y criterios transparentes, y manifestó que las operaciones de la Sociedad con sus vinculados económicos atienden a condiciones y tarifas del mercado y responden a las actividades de las Compañías involucradas.



Parque Nacional Natural El Cocuy

Parque Nacional Natural El Cocuy

Localización:

Departamentos de Boyacá, Casanare y Arauca.

Extensión:

306.000 hectáreas

Ecosistemas:

Bosque andino cálido, templado y frío, páramo y nieves perpetuas.

Servicios Ambientales:

El Parque protege paisajes espectaculares como el Valle de los Cojines y sus lagunas, la Sierra Nevada, el Valle de Lagunillas, la Laguna de la Plaza, y otros con potencial para el ecoturismo.

Este Parque hace parte del Sistema de Parques Nacionales Naturales de Colombia que comprende 55 áreas protegidas y conserva casi el 11% del territorio nacional.



Informe Financiero de Sociedades Bolívar S.A.



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

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

Informe del Revisor Fiscal

Señores Accionistas
SOCIEDADES BOLÍVAR S.A.:

He examinado el balance general de Sociedades Bolívar S.A. al 31 de diciembre de 2009 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 el año que terminó en esa fecha. Los estados financieros correspondientes al año 2008 fueron auditados por otro contador público quien, en su informe de fecha 6 de marzo de 2009, expresó una opinión sin salvedades sobre los mismos.

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 significativos, 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 mi auditoría. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y efectué mi examen de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de errores significativos.

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 significativos en los estados financieros. En dicha evaluación de riesgos, 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 mi auditoría 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 de este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Sociedades Bolívar S.A. al 31 de diciembre de 2009, el resultado de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, aplicados de manera uniforme con los del año anterior.

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, ha sido tomada de los registros y soportes contables. La Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al Sistema de Seguridad Social.

PEDRO ANGEL PRECIADO VILLARRAGA
Revisor Fiscal de Sociedades Bolívar S.A.
T. P. 30.723 - T
Miembro de KPMG Ltda.

26 de febrero de 2010

SOCIEDADES BOLÍVAR S. A.

Balance General

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

(con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2008)

(Expresados en millones de pesos)

	2009	2008
ACTIVOS		
ACTIVO CORRIENTE		
Disponible (nota 3)	\$ 2,006	17,997
Inversiones temporales, neto (nota 4)	3,212	1,236
Otras inversiones, neto (nota 5)	8,999	8,730
Deudores (notas 6 y 30)	22,572	80,972
Total activo corriente	36,789	108,935
ACTIVO NO CORRIENTE		
Propiedades y equipo (notas 7 y 10)	429	456
Inversiones permanentes, neto (notas 8 y 10)	1,802,618	1,467,667
Deudores (notas 6 y 30)	21,016	0
Intangibles (nota 9)	31,782	1,323
Valorizaciones (notas 8 y 10)	457,504	258,066
Total activo no corriente	2,313,349	1,727,512
Total activos	\$ 2,350,138	1,836,447
Cuentas de orden (nota 20)		
Deudoras	\$ 4,885,519	3,198,027
Acreedoras por contra	134,471	134,471

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.

JOSÉ ALEJANDRO CORTÉS OSORIO
Representante Legal

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

	2009	2008
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CORRIENTE		
Obligaciones financieras (nota 11)	\$ 0	55,000
Cuentas por pagar (notas 12 y 30)	39,795	24,141
Impuestos, gravámenes y tasas (nota 13)	248	218
Pasivos laborales (nota 14)	228	215
Otros pasivos (nota 15)	135	1,595
Total pasivo corriente	40,406	81,169
PASIVO A LARGO PLAZO		
Obligaciones financieras (nota 11)	174,480	151,268
Cuentas por pagar (notas 12 y 30)	21,721	3,189
Total pasivo a largo plazo	196,201	154,457
Total pasivos	236,607	235,626
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
Capital social (nota 16)	\$ 8,034	8,034
Superávit de capital (notas 8 y 17)	673,928	714,923
Reservas (nota 18)	436,295	287,527
Revalorización del patrimonio (nota 19)	134,471	134,471
Resultado del ejercicio	403,299	197,800
Superávit por valorizaciones (notas 8 y 10)	457,504	258,066
Total patrimonio	2,113,531	1,600,821
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	\$ 2,350,138	1,836,447
Cuentas de orden (nota 20)		
Deudoras por contra	\$ 4,885,519	3,198,027
Acreeedoras	134,471	134,471


PEDRO ÁNGEL PRECIADO VILLARRAGA
 Revisor Fiscal - T.P. 30723-T
 Miembro de KPMG Ltda.
 (Véase mi informe del 26 de febrero de 2010)

SOCIEDADES BOLÍVAR S. A.

Estado de Resultados

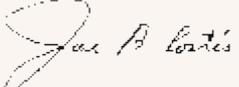
AÑO QUE TERMINÓ EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

(con cifras comparativas por el año que terminó al 31 de diciembre de 2008)

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

	2009	2008
INGRESOS		
INGRESOS OPERACIONALES:		
Ingreso por método de participación	\$ 419,632	204,253
Ingresos financieros (notas 22 y 30)	14,218	6,116
Utilidad generada en venta de inversiones (notas 21 y 30)	0	9,390
Total ingresos operacionales	433,850	219,759
Ingresos no operacionales (notas 23 y 30)	10,770	7,422
Total ingresos	444,620	227,181
GASTOS		
GASTOS OPERACIONALES		
Gasto por método de participación	\$ 117	16
Gastos de personal (nota 24)	2,024	1,452
Honorarios (nota 25)	707	575
Provisiones (nota 26)	3,295	232
Otros gastos operacionales (nota 27)	1,293	823
Total gastos operacionales	7,436	3,098
GASTOS NO OPERACIONALES (notas 28 y 30)	33,885	26,283
Total gastos	41,321	29,381
Utilidad antes de impuestos	403,299	197,800
Impuesto de renta (nota 29)	0	0
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$ 403,299	197,800
UTILIDAD NETA POR ACCIÓN (en pesos)	\$ 10,923,82	12,446.32

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.


JOSÉ ALEJANDRO CORTÉS OSORIO
 Representante Legal


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


PEDRO ÁNGEL PRECIADO VILLARRAGA
 Revisor Fiscal - T.P. 30723-T
 Miembro de KPMG Ltda.
 (Véase mi informe del 26 de febrero de 2010)

SOCIEDADES BOLÍVAR S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio

AÑO QUE TERMINÓ EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 (con cifras comparativas por el año que terminó el 31 de diciembre de 2008)
(Expresados en millones de pesos, excepto la información por acción)

	SUPERÁVIT DE CAPITAL		RESERVAS					Revalorización del Patrimonio	Resultados del Ejercicio	Superávit por Valorizaciones	TOTAL Patrimonio de los Accionistas				
	Capital Social	Prima en Colocación de Acciones	Método de Participación	Total Superávit de Capital	Legal	Para Re-adquisición de Acciones	Acciones Propias Re-adquiridas					A Disposición de La Junta Directiva	Para Protección de Inversiones	Para Donaciones	Total Reservas
Saldo al 31 de diciembre de 2007	8,034	1,445	496,719	498,164	4,146	42,800	(35,600)	48	198,056	3,000	212,450	134,471	101,575	52,238	1,006,932
Apropiación de la utilidad del ejercicio															
- Pago de un dividendo en efectivo de \$140 (en pesos) por acción y por mes sobre 15,888,036 acciones en circulación durante 12 meses a partir de abril de 2008															
Entrega de 6,560 acciones de las propias reaquiritadas en calidad de premio, por un valor de \$93,020 cada una.							205		(26,693)	(3,000)					(26,693)
- Pago de un dividendo en efectivo de \$140 (en pesos) por acción y por mes sobre 6,560 acciones entregadas como premio durante 11 meses a partir de Mayo de 2008.		405						(10)							610
Reserva para donaciones															(10)
Resultados del ejercicio 2008										3,000			197,800		0
Superávit método de participación			216,355												216,355
Revalorización del patrimonio														205,828	205,828
Valorizaciones														258,066	1,600,821
Saldo al 31 de diciembre de 2008	8,034	1,850	713,074	714,923	4,146	42,800	(35,395)	38	272,938	3,000	287,527	134,471	197,800	258,066	1,600,821
Apropiación de la utilidad del ejercicio															
- Pago de un dividendo en efectivo de \$155 (en pesos) por acción y por mes sobre 15,906,983 acciones en circulación durante 12 meses a partir de abril de 2009															
- 146,909 acciones propias reaquiritadas por \$135,000 (en pesos) cada una.															
- Entrega de 12,387 acciones de las propias reaquiritadas en calidad de premio, por \$31,313 (en pesos) cada una.		808							(29,587)						(29,587)
- Pago de un dividendo en efectivo de \$140 (en pesos) por acción y por mes sobre 6,170 acciones entregadas como premio.								(1)							(19,833)
Reserva para donaciones															1,196
Utilidad del ejercicio 2009															(1)
Reserva readquisición de acciones						30,000									0
Superávit método de participación			(41,804)												403,299
Revalorización del patrimonio														199,438	199,438
Valorizaciones														457,504	2,113,531
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	134,471	403,299	457,504	2,113,531

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.



JOSÉ ALEJANDRO CORTÉS OSORIO
Representante Legal



HILDA JANNETH ROZA BARRERA
Contador - T. P. 342-16-T



PEDRO ÁNGEL PRECIADO VILLARRAGA
Revisor Fiscal - T.P. 30723-T
Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 26 de febrero de 2010)

SOCIEDADES BOLÍVAR S. A.

Estado de Cambios en la Situación Financiera

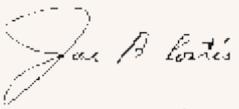
POR EL AÑO QUE TERMINÓ EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

(con cifras comparativas por el año que terminó el 31 de diciembre de 2008)

(Expresados en millones de pesos)

	2009	2008
Fuentes de capital de trabajo:		
Utilidad del ejercicio	\$ 403,299	197,800
Partidas que no proveen (utilizan) capital de trabajo:		
Depreciación	30	30
Utilidad generada en fideicomisos por venta de activos	(656)	0
Utilidad generada en venta inversiones permanentes	0	(9,390)
Ingreso por método de participación	(419,632)	(204,253)
Gasto por método de participación	117	16
Provisión de inversiones permanentes	140	107
Recuperación provisiones inversiones permanentes	(12)	0
Amortizaciones	15	5
Acciones readquiridas entregadas como premio	1,196	610
Dividendos recibidos	42,633	21,692
Capital de trabajo provisto por las operaciones	27,130	6,617
Aumento en:		
Venta de inversiones	0	23,107
Cuentas por pagar	18,532	3,189
Obligaciones financieras largo plazo	23,212	105,670
Disminución de intangibles	0	23
	\$ 68,874	138,606
Usos de capital de trabajo:		
Adiciones a inversiones	0	23,106
Adiciones de propiedades y equipo	3	0
Aumento intangibles	29,818	0
Dividendos pagados en efectivo	29,587	26,703
Readquisición de acciones	19,833	0
Aumento deudores	21,016	0
	100,257	49,809
(Disminución) Aumento en el capital de trabajo	\$ (31,383)	88,797
Cambios en los componentes del capital de trabajo:		
(Disminución) Aumento en el activo corriente:		
Disponible	\$ (15,991)	14,944
Inversiones temporales	1,976	(125)
Otras inversiones	269	607
Deudores	(58,400)	34,135
	(72,146)	49,561
(Aumento) disminución en el pasivo corriente:		
Obligaciones financieras	55,000	55,000
Cuentas por pagar	(15,654)	(9,493)
Impuestos, gravámenes y tasas	(30)	25
Pasivos laborales	(13)	(97)
Otros Pasivos	1,460	(1,199)
	40,763	39,236
(Disminución) Aumento en el capital de trabajo	\$ (31,383)	88,797

Véanse las notas que acompañan los estados financieros


JOSÉ ALEJANDRO CORTÉS OSORIO
 Representante Legal


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


PEDRO ÁNGEL PRECIADO VILLARRAGA
 Revisor Fiscal - T.P. 30723-T
 Miembro de KPMG Ltda.
 (Véase mi informe del 26 de febrero de 2010)

SOCIEDADES BOLÍVAR S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

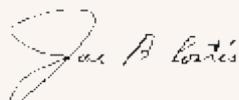
POR EL AÑO QUE TERMINÓ EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

(con cifras comparativas por el año que terminó el 31 de diciembre de 2008)

(Expresados en millones de pesos)

	2009	2008
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad del ejercicio	\$ 403,299	197,800
Ajustes para conciliar la utilidad del ejercicio con el efectivo neto provisto por (usado en) en las actividades de operación:		
Depreciación	30	30
Utilidad en venta de inversiones	0	(9,390)
Utilidad generada en fideicomisos por venta de activos	(656)	0
Ingreso por método de participación	(419,632)	(204,253)
Gasto por método de participación	117	16
Provisión de inversiones permanentes	140	107
Provisión de inversiones temporales	3,155	125
Recuperación provisiones inversiones permanentes	(12)	0
Amortización intangibles	15	5
Acciones readquiridas entregadas como premio	1,196	610
Dividendos recibidos	42,633	21,692
Total	30,285	6,742
Cambios netos en activos y pasivos:		
Intangibles	(29,818)	23
Pasivos laborales	13	97
Deudores	37,384	(34,135)
Impuestos, gravámenes y tasas	30	(25)
Cuentas por pagar	34,186	12,682
Otros pasivos	(1,460)	1,199
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación	70,620	(13,417)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones de propiedades y equipo	(3)	0
Adiciones a inversiones temporales	(5,400)	(23,714)
Producto de la venta de inversiones	0	23,107
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(5,403)	(607)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:		
(Disminución) Aumento Obligaciones financieras	(31,788)	55,670
Readquisición de acciones	(19,833)	0
Dividendos pagados en efectivo	(29,587)	(26,702)
Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de financiación	(81,208)	28,968
Aumento neto en efectivo	(15,991)	14,944
Efectivo al comienzo del año	17,997	3,053
Efectivo al final del año	\$ 2,006	17,997

Véanse las notas que acompañan los estados financieros



JOSÉ ALEJANDRO CORTÉS OSORIO
Representante Legal



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



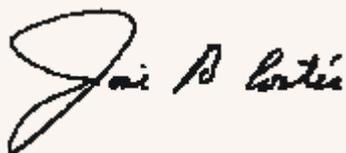
PEDRO ÁNGEL PRECIADO VILLARRAGA
Revisor Fiscal - T.P. 30723-T
Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 26 de febrero de 2010)

Bogotá, Febrero 26 de 2010

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 2009, conforme al reglamento y que las mismas se han tomado fielmente de los libros (Artículo 37 de la Ley 222 de 1995).



JOSÉ ALEJANDRO CORTÉS OSORIO
Representante Legal



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

SOCIEDADES BOLÍVAR S. A.

Notas a los Estados Financieros

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 (con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2008)
(Expresadas en millones de pesos)

(1) Ente Económico

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 International Corporation
- Bancafe Panamá S.A.
- Confinanciera S.A.
- C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.
- C.B. Hoteles y Resorts S.A.
- Compañía de Seguros Bolívar S.A.
- Constructora Bolívar Bogotá S.A.
- Constructora Bolívar Cali S.A.
- Davivalores S.A. Comisionista de Bolsa
- Ediciones Gamma S.A.
- Fiduciaria Davivienda S.A.

SOCIEDADES BOLÍVAR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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

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

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas por la sociedad para la preparación de los estados financieros:

Notas a los Estados Financieros

(a) 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.

(b) 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.

Las inversiones permanentes de controlantes se contabilizan por el método de participación patrimonial, procedimiento contable por el cual se registra la inversión inicialmente al costo y posteriormente aumenta o disminuye su valor de acuerdo con los cambios en el patrimonio de la Subordinada.

La Sociedad valoriza sus inversiones negociables de renta fija, negociables de renta variable, permanentes de controlantes, siguiendo las normas

Notas a los Estados Financieros

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.

(c) Deudores

Comprende las deudas a cargo de terceros y a favor del ente económico, incluidas las comerciales y no comerciales.

(d) Provisión para deudores

Representa la cantidad estimada necesaria para suministrar una protección adecuada contra pérdidas de difícil recuperación.

(e) 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, utilizando las siguientes tasas anuales:

Inmuebles 20 años

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

(f) Intangibles

Registra los contratos de fiducia con los cuales la Sociedad realiza la entrega de bienes fideicomitados 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.

Notas a los Estados Financieros

(g) Valorizaciones

Corresponden a las diferencias existentes entre:

- a. El valor neto de realización (reposición) determinado por avalúos de reconocido valor técnico y el valor neto en libros de las propiedades.
- b. El costo de las inversiones ajustado y su valor intrínseco.

Estas valorizaciones se contabilizan en cuentas separadas dentro de los activos con abono al superávit por valorizaciones, el cual no es susceptible de distribución. Las desvalorizaciones de activos se registran mediante provisiones con cargo a gastos del período y las de no controlantes con cargo al superávit por valorizaciones.

(h) 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.

(i) 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.

(j) 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.

Notas a los Estados Financieros

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

(k) 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.

(l) 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.

(m) Utilidad neta por acción

La utilidad neta por acción para los años 2009 y 2008 se calculó tomando el promedio ponderado de las acciones en circulación de 36,919,256.47 y 15,892,223.62 acciones, respectivamente.

(n) Importancia relativa y materialidad

Para la presentación de la información financiera y las revelaciones, se consideraron el Artículo 16 del Decreto 2649 de 1993 y las circulares e instrucciones de las Superintendencias que ejercen control y vigilancia a las sociedades que integran este grupo.

Notas a los Estados Financieros

(o) 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.

(p) 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.

(q) Entes Relacionados

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

(3) Disponible

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

	2009	2008
Bancos		
Cuentas corrientes	\$ 40	72
Cuentas de ahorro	1,966	17,925
	<u>\$ 2.006</u>	<u>17,997</u>

Sobre el disponible no existen gravámenes o restricciones al 31 de diciembre de 2009 y 2008

SOCIEDADES BOLÍVAR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(4) Inversiones Temporales

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

Nombre del Emisor	Actividad	% de participación		Número de acciones comunes poseídas		Costo ajustado		Provisión	
		2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
• Foodex S.A. • Segurexpo S.A.	Exportación de Café	3.85	3.85	547,614	547,614	\$1,252	\$1,252	\$427	\$168
	Seguros de Crédito	0.93	0.93	55,209,474	55,209,474	687	687	529	535
• Compañía Promotora de Inversiones del Café S.A.	Financiera	0.06	0.08	70,565	70,565	39	39	23	39
• 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	0.00	1,000	0	5,111	0	2,898	0
						\$7,099	\$1,988	\$3,887	\$752

	2009	2008
Costo ajustado	7,099	1,988
Provisión por desvalorización de acciones	(3,887)	(752)
Costo neto de la inversión	3,212	1,236

Sobre estas inversiones no existían restricciones o gravámenes al 31 de diciembre de 2009 y 2008.

Notas a los Estados Financieros

(5) Otras inversiones

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

	2009	2008
Títulos hipotecarios	\$ 8,951	8,730
Derechos fiduciarios	48	0
	<u>\$ 8,999</u>	<u>8,730</u>

(6) Deudores

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

	2009	2008
Compañías subordinadas (Ver nota 30)	\$ 20,004	76,774
Honorarios por cobrar - Compañías subordinadas (Ver nota 30)	0	1,231
Anticipo de impuestos	\$ 2,544	1,831
Contrato Swap	0	1,112
Otras deudores	24	24
	<u>\$ 22,572</u>	<u>80,972</u>

Deudores a largo plazo

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

Notas a los Estados Financieros

(7) Propiedades y equipo

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

	2009	2008
<u>Inmuebles</u>		
Local 104 Edificio Seguros Bolívar Bogotá		
Costo histórico	17	17
Ajustes por inflación	22	22
Depreciación acumulada	(19)	(20)
\$	20	19
Piso 4 Edificio Bavaria Bogotá		
Costo histórico	380	380
Ajustes por inflación	367	367
Depreciación acumulada	(338)	(310)
\$	409	437
Equipo de cómputo		
Costo histórico	18	18
Ajustes por inflación	6	6
Depreciación acumulada	(24)	(24)
\$	429	456

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 2010. Las construcciones y edificaciones se evalúan anualmente a 31 de diciembre; no existe restricción o gravamen sobre las propiedades de la Compañía.

Notas a los Estados Financieros

(8) Inversiones permanentes

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

Nombre de la subordinada	Actividad	% de Participación		Número de acciones comunes poseídas		Valor inversión por método de participación patrimonial		Provisión		Valorización		Superávit método de participación		P y G Método	
		2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.	Inversionista	100.000	79.559	7,912,013	6,575,576	\$ 387,861	603,122	0	0	99,135	15,375	170,603	333,906	93,622	80,368
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	Seguros	30.000	30.000	13,333,999	13,334,002	136,182	114,001	0	0	12,601	0	53,637	53,913	35,058	29,374
Capitalizadora Bolívar S.A.	Capitalización	17.348	17.348	330,768,323	330,768,323	15,562	10,111	0	0	360	360	8,166	7,529	4,814	36
Trámites Y Cobranzas S.A.	Inversionista	0.000	67.446	0	1,396,779	0	3,095	0	0	0	18,122	0	0	0	215
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	Seguros	25.035	25.035	10,768,231	10,768,231	68,337	60,321	0	0	1,497	0	36,860	32,484	5,137	1,763
Constructora Bolívar Bogotá S.A. (1)	Construcción	0.001	0.001	23,270	23,270	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0
Constructora Bolívar Medellín S.A.	Construcción	0.000	1.296	0	960,000	0	58	0	0	0	6	0	109	0	1
Constructora Bolívar Cali S.A.	Construcción	5.703	5.703	83,292	83,292	719	605	0	0	149	149	233	236	117	69
Banco Davivienda S.A.	Financiera	9.941	9.941	4,747,727	4,292,992	270,242	226,143	0	0	5	3	33,289	22,638	45,379	40,158
Fiduciaria Davivienda S.A.	Financiera	0.000	0.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	603
Imxstal 82 S.A.	Inversionista	0.000	0.072	0	1,400	0	158	0	0	0	2	0	48	0	15
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.	Construcción	0.279	0.011	26,845	243	58	2	0	0	36	0	101	0	7	0
Inversora 2020 S.A.	Inversionista	0.000	1.915	0	65,799	0	4,945	0	0	104	0	0	3,215	0	415
Leasing Bolívar S.A.	Financiera	16.256	16.256	3,904,873	3,904,873	14,259	13,330	816	677	0	0	0	0	1,164	1,832
Soluciones Bolívar S.A.	Tecnología	4.000	4.000	200,000	200,000	229	229	0	0	0	0	0	0	(1)	17
Prefabricaciones de Particiones															
De Oficina S.A.	Inversionista	0.000	0.007	0	374	0	26	0	12	0	0	0	0	0	4
Prevención Técnica Ltda.	Vigilancia	80.000	80.000	10,400	10,400	505	458	0	0	0	0	79	79	47	36
Seguridad Compañía Administradora De Fondos Inversión S.A.															
Soft Bolívar S.A.	Financiera	42.579	42.579	85,971,512	85,971,512	3,793	3,516	0	0	93	93	0	0	1,129	936
Invercapi S.A.	Tecnología	4.193	4.193	448,236	448,236	746	830	314	314	0	0	0	0	(83)	(16)
Inversora Bolívar S.A.	Inversionista	0.000	57.66	0	62,237	0	60,577	0	0	163,909	0	14,462	0	11,372	0
Invercomerciales S.A.	Inversionista	0.000	50.06	0	25,379	0	270,004	0	0	50,508	0	176,675	0	29,496	0
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S	Inversionista	0.000	38.22	0	10,065	0	97,138	0	0	8,435	0	67,779	0	7,543	0
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S	Inversionista	85.71	0.000	8,000,000	0	334,076	0	0	0	199,117	0	118,942	0	98,999	0
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S	Inversionista	100.000	0.000	8,000,000	0	378,040	0	0	0	88,737	0	161,343	0	100,414	0
Multiinversiones Bolívar S.A.S	Inversionista	100.000	0.000	7,500,000	0	98,228	0	0	0	24,256	0	44,059	0	22,407	0
Inversora Bolívar S.A.S	Inversionista	100.000	0.000	7,500,000	0	93,800	0	0	0	29,852	0	43,302	0	11,338	0
						\$ 1,803,748	1,468,670	1,130	1,003	456,198	257,066	671,270	713,073	419,515	204,237

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

Valor de la inversión por método de participación patrimonial
 Provisión por desvalorización de acciones
 Valor neto de la inversión

	2009	2008
Valor de la inversión por método de participación patrimonial	\$ 1,803,748	\$ 1,468,670
Provisión por desvalorización de acciones	(1,130)	(1,003)
Valor neto de la inversión	\$ 1,802,618	\$ 1,467,667

SOCIEDADES BOLÍVAR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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

A continuación se presenta un detalle de las inversiones que poseían restricción a 31 de diciembre de 2008:

Emisor	Número de Acciones	Detalle	Fecha de Pignoración
Banco Davivienda S.A.	3,084,179	Pignoradas	Marzo de 2007
Banco Davivienda S.A.	74,605	Pignoradas	Marzo de 2008
Capitalizadora Bolívar .S.A	305,071,179	Pignoradas	Agosto de 2008
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	3,390,449	Pignoradas	Diciembre de 2005
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	10,982,352	Pignoradas	Agosto de 2008
Leasing Bolívar S.A.	3,122,735	Pignoradas	Agosto de 2008
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	10,323,217	Pignoradas	Agosto de 2008

Notas a los Estados Financieros

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

a. De las compañías que tienen cierre semestral

RAZÓN SOCIAL	ACTIVOS		PASIVOS		PATRIMONIO		RESULTADOS ENERO-JUNIO		RESULTADOS JULIO-DICIEMBRE		RESULTADOS ACUMULADOS	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Banco Davivienda S.A.	\$ 24,768,429	21,518,180	22,050,030	19,243,373	2,718,399	2,274,807	224,266	201,453	232,193	202,504	456,459	403
Leasing Bolívar S.A.	837,883	807,078	755,185	729,073	82,698	78,005	4,944	5,077	2,337	6,604	7,281	11,681

b. De las compañías que tienen cierre anual

RAZÓN SOCIAL	ACTIVOS		PASIVOS		PATRIMONIO		RESULTADOS DE EJERCICIO	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	1,872,493	1,328,241	1,376,552	948,239	495,941	380,002	116,861	94,314
Capitalizadora Bolívar S.A.	572,396	474,328	480,613	413,969	91,783	60,359	27,751	208
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	582,706	548,408	303,758	307,458	278,948	240,950	20,518	6,893
Constructora Bolívar Bogotá S.A.	285,224	351,015	167,559	255,320	117,665	95,695	21,186	23,415
Inversora Anagrama S.A.S.	530,816	835,812	43,820	58,398	486,996	777,414	93,622	102,275
Constructora Bolívar Medellín S.A.	0	10,080	0	5,202	0	4,878	0	16
Imextal 82 S.A.	0	234,423	0	13,332	0	221,091	0	20,128
Soluciones Bolívar S.A.	7,657	7,677	1,940	1,961	5,717	5,716	1	400
Preparo S.A.	0	207,027	0	22,264	0	184,763	0	31,921
Constructora Bolívar Cali S.A.	76,781	86,558	61,560	73,328	15,221	13,230	2,056	1,211
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.	20,779	18,663	3,664	2,143	17,115	16,520	1,227	1,311
Fiduciaria Davivienda S.A.	50,906	40,010	4,979	2,860	45,927	37,150	13,245	9,188
Seguridad Compañía Administradora De Fondos Inversión S.A.	9,918	9,152	790	676	9,128	8,476	2,651	2,198
Soft Bolívar S.A.	11,685	13,341	1,365	1,034	10,320	12,307	(1,773)	140
Prevención Técnica Ltda.	736	676	105	103	631	573	58	45
Inversora 2020 S.A.	0	290,695	0	27,021	0	263,674	0	21,694
Riesgo e Inversiones Financieras Bolívar S.A.S	633,255	0	11,197	0	622,058	0	115,499	0
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S	526,106	0	59,329	0	466,777	0	100,414	0
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S	122,498	0	14	0	122,484	0	22,407	0
Multiversiones Bolívar S.A.S	129,644	0	5,993	0	123,651	0	11,338	0
Inversora Bolívar S.A.S	1,485	0	15	0	1,470	0	(33)	0

Notas a los Estados Financieros

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

	2009	2008
En los Activos:		
Activos	\$ 2,350,138	\$ 1,836,447
Menos:		
Método de participación del año	377,713	450,985
Valor de los activos sin método:	<u>\$ 1,972,425</u>	<u>\$ 1,385,462</u>

	2009	2008
En el Patrimonio:		
Patrimonio	\$ 2,113,531	\$ 1,600,821
Menos:		
Superávit por método de participación del año	41,804	216,353
Valor del patrimonio sin método:	<u>\$ 2,071,727</u>	<u>\$ 808,379</u>

	2009	2008
Resultados del Ejercicio:		
Utilidad de la Compañía	\$ 403,299	\$ 197,800
Menos:		
Ingreso neto método de participación	419,515	204,237
Menos:		
Provisiones netas constituidas inversiones	140	107
Más:		
Dividendos que afectaron la inversión	42,633	31,526
Efecto en los resultados si no se calculara método:	<u>\$ 26,277</u>	<u>\$ 24,982</u>

SOCIEDADES BOLÍVAR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Composición Patrimonial 2009 - Inversiones Contabilizadas por Método de Participación

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

SOCIEDADES BOLÍVAR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Composición Patrimonial 2008 - 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.	8,265.1	162,686.8	458,056.5	46,130.9	0.0	102,274.7	777,414.0
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	33,068.3	67,976.7	184,643.3	0.0	0.0	94,313.6	380,001.9
Capitalizadora Bolívar S.A.	13,632.9	24,974.4	21,543.5	0.0	0.0	207.9	60,358.7
Trámites Y Cobranzas S.A.	4,270.1	7,816.9	16,903.8	1,791.9	0.0	674.7	31,457.4
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	20,130.3	56,290.0	157,636.6	0.0	0.0	6,892.8	240,949.7
Constructora Bolívar Bogotá S.A.	23,479.5	17,849.9	9,119.7	21,831.3	0.0	23,415.1	95,695.5
Constructora Bolívar Medellín S.A.	7,409.0	90.9	61.0	1,564.7	(4,280)	59.6	4,904.9
Constructora Bolívar Cali S.A.	1,460.6	4,086.4	191.8	6,266.2	0.0	1,211.0	13,215.9
Davaltores S.A.	1,863.6	1,740.4	2,502.6	0.0	0.0	1,760.6	7,867.2
Investigaciones Y Cobranzas El Libertador S.A.	228.4	1,739.3	1,196.7	1,641.5	0.0	865.2	5,671.1
Banco Davivienda S.A.	43,183.4	1,638,538.1	390,581.6	0.2	(201,452)	403,956	2,274,807
Promociones y Cobranzas Beta S.A.	650.0	4,550.0	64.7	2,224.4	0.0	5,050.3	12,539.3
Fiduciaria Davivienda S.A.	17,860.5	8,703.3	1,398.4	0.0	0.0	9,187.8	37,149.9
Imextal 82 S.A.	1,938.8	69,806.7	106,145.6	23,071.4	0.0	20,128.3	221,090.8
C. B. Bolívar Inmobiliaria S.A.	2,232.5	4,789.7	1,077.1	7,109.8	0.0	1,310.7	16,519.7
Inversora 2005 S.A.	2,474.9	59,872.5	157,265.8	21,922.0	0.0	22,724.8	264,260.0
Inversora 2010 S.A.	1,480.9	84,487.7	271,629.9	36,097.9	0.0	57,098.0	450,794.3
Inversora 2015 S.A.	6,756.5	62,557.6	158,039.2	28,851.9	0.0	19,925.5	276,130.8
Inversora 2020 S.A.	3,436.5	48,457.1	180,256.5	9,830.1	0.0	21,694.0	263,674.2
Inversora 2025 S.A.	11,264.8	43,822.8	145,642.2	27,795.0	0.0	21,354.9	249,879.7
Leasing Bolívar S.A.	24,021.0	30,197.2	14,565.4	2,617.3	(5,076)	11,508	77,832
Soluciones Bolívar S.A.	5,000.0	297.3	0.0	18.5	0.0	418.6	5,734.5
Prefabricaciones de Particiones de Oficina S.A.	7,236.5	63,049.6	59,365.7	23,190.3	0.0	31,920.5	184,762.6
Prevención Técnica Ltda.	130.0	129.0	0.0	268.5	0.0	45.2	572.7
Seguridad Compañía Administradora de Fondos Inversión S.A.	2,019.1	2,497.1	1,761.2	0.0	0.0	2,198.3	8,475.8
Soft Bolívar S.A.	10,689.0	460.2	65.6	953.1	0.0	135.0	12,302.8
Confianciera S.A.	9,257.8	4,629.0	1,169.3	106.2	29,813.9	8,950.5	53,926.7
Fiduciaria Superior S.A.	3,183.1	2,180.2	54.6	0.3	0.0	(89.8)	5,328.3

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

	2009		2008	
	Con método	Sin método	Con Método	Sin Método
Activos	2,350,138	1,972,425	1,836,447	1,385,462
Patrimonio	2,113,531	2,071,728	1,600,821	1,384,468
Utilidades del ejercicio	403,299	(16,216)	197,800	(6,437)

Notas a los Estados Financieros

(9) Intangibles

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

	2009	2008
<u>Derechos</u>		
Derechos fiduciarios de administración (lote Sur corona)	\$ 411	1,323
Derechos fiduciarios de administración (lote Ciudad Tintal)	31,340	0
	<u>31,751</u>	<u>1,323</u>
<u>Bienes recibidos en arrendamiento</u>		
Leasing financiero	46	0
Amortización leasing financiero	(15)	0
	<u>31</u>	<u>0</u>
	<u>\$ 31,782</u>	<u>1,323</u>

(10) Valorizaciones

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

	2009	2008
Inversiones	\$ 456,198	257,066
Derechos fiduciarios	44	57
<u>Propiedades y equipo</u>		
Local 104 Edificio Seguros Bolívar Bogotá		
Avalúo	99	98
- Valor en libros	(20)	(19)
Valorización	<u>79</u>	<u>79</u>
Piso 4 Edificio Bavaria Bogotá		
Avalúo	1,592	1,301
- Valor en libros	(409)	(437)
Valorización	<u>1,183</u>	<u>864</u>
	<u>\$ 457,504</u>	<u>258,066</u>

Notas a los Estados Financieros

(11) Obligaciones Financieras

El siguiente es un detalle de las obligaciones financieras corto plazo al 31 de diciembre de 2008:

	Vencimiento	Garantía	Interés		
Helm Bank	20/12/2009	Real	DTF+3.5	\$	5,000
Banco de Bogotá S.A.	23/01/2009	Real	DTF+4.5		25,000
Banco de Bogotá S.A.	19/03/2009	Real	DTF+4.5		25,000
				\$	<u>55,000</u>

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

	Vencimiento	Garantía	Interés		2009	2008
Banco de Colombia S.A.	08/09/2013	Real	DTF+4.2	\$	56,980	\$ 71,225
Helm Bank	21/01/2014	Real	DTF+4.6		17,500	80,043
Banco BCSC	08/10/2014	Real	DTF+2.9		50,000	0
Banco BCSC	01/09/2014	Real	DTF+2.9		50,000	0
				\$	<u>174,480</u>	<u>\$ 151,268</u>

(12) Cuentas por pagar

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

		2009	2008
Compañías subordinadas (Ver Nota 30)	\$	28,086	6,261
Dividendos		8,088	7,163
Retención en la fuente		18	13
Honorarios		45	0
Aportes laborales		0	14
Impuesto a las ventas retenido		5	6
Impuesto de industria y comercio retenido		1	1
Intereses financieros causados		3,505	7,559
Contrato DF		0	3,116
Otros		47	8
	\$	<u>39,795</u>	<u>24,141</u>

Notas a los Estados Financieros

Cuentas por pagar a largo plazo

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, las cuentas por pagar a largo plazo por \$21.721 y \$3.189, respectivamente, corresponden a préstamos otorgados por compañías subordinadas. (Ver Nota 30)

(13) Impuestos, gravámenes y tasas

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

		2009	2008
Impuesto a las venta	\$	223	187
Impuesto de industria y comercio		25	31
	\$	248	218

(14) Pasivos laborales

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

		2009	2008
Vacaciones	\$	216	205
Prestaciones extralegales		4	4
Otros pasivos laborales		8	6
	\$	228	215

(15) Otros pasivos

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

		2009	2008
Liquidación Fideicomisos	\$	0	1,595
Liquidación inversiones temporales		135	0
	\$	135	1,595

Notas a los Estados Financieros

(16) Capital social

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

	2009	2008
Capital autorizado:		
Número de acciones 100.000.000 en 2009 y 19.506.251 en 2008.	\$ 9,438	9,205
Capital por suscribir:		
Número de acciones 14.875.470 en 2009 y 2.481.345 en 2008.	(1,404)	(1,171)
Capital suscrito y pagado:		
Número de acciones 85.124.530 en 2009 y 17.024.906 en 2008.\$	8,034	8,034

Valor nominal de la acción \$94,38 (en pesos) para 2009 y \$471,90 (en pesos) para 2008

El 12 de junio de 2009 la asamblea extraordinaria de accionistas aprobó reducir el valor nominal de las acciones en proporción de 1 a 5. Significa lo anterior, que el número de acciones de que era titular cada accionista se multiplicó por 5, a la vez que el valor nominal de la acción se disminuyó en la misma proporción.

(17) Superávit de capital

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

	2009	2008
Prima en colocación de acciones	\$ 2,658	1,850
Superávit método de participación	671,270	713,073
	<u>\$ 673,928</u>	<u>714,923</u>

Notas a los Estados Financieros

(18) Reservas

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

	2009	2008
Reserva legal	\$ 4,146	4,146
Reserva para protección de inversiones	409,151	272,938
Reserva a disposición de la Junta Directiva	37	38
Reserva para donaciones	5,000	3,000
Reserva para readquisición de acciones	72,800	42,800
Acciones propias readquiridas:		
Número de acciones 6.324.160	(54,840)	(35,395)
	<u>\$ 436,295</u>	<u>287,527</u>

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

(19) Revalorización del patrimonio

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

	2009	2008
Ajustes por inflación:		
Capital social	\$ 14,066	14,066
Superávit de capital	1,323	1,323
Superávit método de participación	38,671	38,671
Reservas	74,535	74,535
Resultado de ejercicios anteriores	5,876	5,876
	<u>\$ 134,471</u>	<u>134,471</u>

Notas a los Estados Financieros

(20) Cuentas de orden

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

	2009	2008
(a) Deudoras de control:		
Derechos contingentes	\$ 475,712	392,031
Capitalización por revalorización del patrimonio	3,806	3,806
Dividendos que afectaron el costo de la inversión	60,823	31,631
Bienes y valores en fideicomiso	31,795	1,380
Ajustes por inflación a los activos	90,261	90,261
Perdida en liquidación derivados	(471)	(105)
Total cuentas de orden deudoras de control	661,926	519,004

(b) Deudoras fiscales:

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

Patrimonio contable	2,113,531	1,600,821
Menos partida que disminuye el patrimonio: Valorización contable de activos fijos	(1,262)	(943)
Patrimonio fiscal	2,112,269	1,599,878

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

Año gravable de 2008	6,853	0
Total pérdidas fiscales por amortizar	6,853	0
Año gravable de 2003	1,634	1,573
Año gravable de 2004	3,633	3,498
Año gravable de 2008	1,022	0
Total exceso de renta presuntiva por amortizar	6,289	5,071

Notas a los Estados Financieros

- Utilidad contable vs utilidad fiscal	401,334	192,335
- Costo fiscal de los activos	680,421	368,259
- Otras cuentas de orden fiscales	1,016,427	513,480
Total cuentas de orden fiscales	<u>4,223,593</u>	<u>2,679,023</u>
Total cuentas de orden deudoras	\$ <u>4,885,519</u>	<u>3,198,027</u>
(c) Acreedoras:		
Ajustes por inflación patrimonio	134,471	134,471
	\$ <u>134,471</u>	<u>134,471</u>

(21) Utilidad generada en venta de inversiones

El siguiente es un detalle de la utilidad en venta de inversiones, al 31 de diciembre de 2008:

		2008
Precio de venta	\$	23,107
Costo		13,717
	\$	<u>9,390</u>

(22) Ingresos financieros

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

		2009	2008
Dividendos	\$	11	17
Rentas exentas		2,212	5,465
Reajuste monetario (UVR)		358	634
Derechos fiduciarios de administración		11,637	0
	\$	<u>14,218</u>	<u>6,116</u>

Notas a los Estados Financieros

(23) Ingresos no operacionales

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Honorarios - Entes Relacionados (Ver Nota 30)	\$ 1,640	1,355
Intereses	1,165	730
Valoración Swap	0	4,969
Valoración Non Delivery Forward - Entes Relacionados (Ver Nota 30)	6,484	0
Diferencia en cambio	784	356
Recuperación de provisiones inversiones temporales	22	0
Recuperación de provisiones inversiones permanentes	12	0
Utilidad generada en fideicomisos por venta de activos fijos	656	0
Otros	7	12
	<u>\$ 10,770</u>	<u>7,422</u>

(24) Gastos de personal

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Salario integral	\$ 1,489	938
Vacaciones	35	104
Bonificaciones	60	76
Auxilios	168	143
Aportes a administradoras de riesgos profesionales	3	3
Aportes fondos de pensiones y cesantías	92	74
Aportes a cajas de compensación	36	23
Aportes al Instituto Colombiano de Bienestar Familiar	27	17
Aportes al Sena	18	11
Otros	96	63
	<u>\$ 2,024</u>	<u>1,452</u>

Notas a los Estados Financieros

(25) Honorarios

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

	2009	2008
Junta Directiva	\$ 218	140
Revisoría Fiscal	62	79
Asesoría técnica	11	1
Asesoría jurídica	121	35
Asesoría financiera	220	270
Otros honorarios	75	50
	<u>\$ 707</u>	<u>575</u>

(26) Provisiones

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

	2009	2008
Inversiones temporales	\$ 3,155	125
Inversiones permanentes	140	107
	<u>\$ 3,295</u>	<u>232</u>

Notas a los Estados Financieros

(27) Otros gastos operacionales

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

	2009	2008
<u>Contribuciones y afiliaciones</u>		
Afiliaciones	\$ 241	105
	241	105
<u>Depreciaciones</u>		
Construcciones y edificaciones	30	30
	30	30
<u>Impuestos</u>		
Industria y comercio	740	445
IVA descontable	74	68
A la propiedad raíz	106	123
	920	636
<u>Gastos legales y notariales</u>		
Notariales	18	8
Otros	0	2
	18	10
<u>Seguros</u>		
Cumplimiento	17	0
Incendio	2	2
	19	2
<u>Diversos</u>		
Gastos de viaje	13	12
Comisiones y otros	37	23
Amortizaciones	15	5
	65	40
	\$ 1,293	823

Notas a los Estados Financieros

(28) Gastos no operacionales

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

	2009	2008
Intereses financieros	\$ 25,641	18,197
Diferencia en cambio	1,038	0
Impuesto a las transacciones financieras	503	416
Impuesto al patrimonio	202	202
Acciones readquiridas entregadas como premio	1,196	610
Giro Warrent	0	3,600
Valoración Non Delivery Forward - Entes Relacionados (Ver Nota 30)	0	3,211
Valoración Swap	5,281	0
Otros	24	44
	<u>\$ 33,885</u>	<u>26,280</u>

Notas a los Estados Financieros

(29) Impuesto de renta

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

	2009	2008
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	\$ 403,299	197,800
Más partidas que aumentan la utilidad fiscal:		
Multas y sanciones en el pago de impuestos	1	0
Gastos de otras vigencias	1	3
Provisiones no deducibles	3,295	232
Gravamen a los movimientos financieros	503	416
Impuesto al patrimonio	202	202
Otros gastos no deducibles	21,069	2,657
Pérdida en método de participación	117	15
Dividendos no causados contablemente	60,823	31,647
Menos partidas que disminuyen la utilidad fiscal:		
Ingreso contable por método de participación	(419,632)	(204,253)
Dividendos no gravados	(60,834)	(31,643)
Amortización de exceso de presuntiva	(6,298)	0
Otros ingresos no gravables	(581)	8,389
Renta ordinaria	1,965	5,465
Renta presuntiva aplicable sobre patrimonio líquido	2,148	989
Rentas exentas	2,148	5,465
Total renta gravable estimada	0	0
Impuesto de renta (año 2009 - Tarifa 33%)	0	0
Impuesto de renta y complementarios	0	0
Impuesto de renta corriente	\$ 0	0

Las declaraciones de impuesto de renta de los años 2008 y 2007 se encuentran pendientes de revisión por parte de la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales.

	2009	2008
Patrimonio contable	\$ 2,113,279	1,600,821
Más partidas que incrementan el patrimonio fiscal:		
Costo fiscal de las acciones	518,429	570,886
Menos partida que disminuye el patrimonio:		
Valor contable de las acciones	(2,261,781)	(1,725,969)
Valorización contable bienes raíces	(1,262)	(942)
Patrimonio fiscal	\$ 368,665	444,796

Notas a los Estados Financieros

(30) Entes relacionados

a) Compañías subordinadas

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

	2009	2008
<u>Cuentas por cobrar a corto Plazo:</u>		
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S	\$ 0	40,561
Inversora 2015 S.A.	0	4,506
Imextal 82 S.A.	0	10,794
Prefabricación de Particiones de Oficinas S.A.	0	12,606
Inversora 2005 S.A.	0	7,338
Trámites y Cobranzas S.A.	0	967
Banco Davivienda S.A.	2	2
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S	20,000	0
Inversora Bolívar S.A.S	2	0
	<u>\$ 20,004</u>	<u>76,774</u>
<u>Honorarios por cobrar:</u>		
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S	\$ 0	316
Imextal 82 S.A.	0	98
Prefabricación de Particiones de Oficinas S.A.	0	92
Inversora 2005 S.A.	0	121
Inversora 2010 S.A.	0	167
Inversora 2015 S.A.	0	112
Inversora 2020 S.A.	0	109
Inversora 2025 S.A.	0	94
Trámites y Cobranzas S.A.	0	22
Invercapi S.A.	0	34
Inversora Bolívar S.A.	0	45
Invercomerciales S.A.	0	14
Fundación Bolívar para el premio de Periodismo Simón Bolívar	0	3
Fundación Libertador	0	4
	<u>\$ 0</u>	<u>1,231</u>
<u>Cuentas por cobrar a Largo Plazo:</u>		
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S	\$ 21,016	0

Notas a los Estados Financieros

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

	2009	2008
<u>Cuentas por pagar a corto plazo:</u>		
Invercapi S.A.	\$ 0	1,005
Inversora Bolívar S.A.	0	400
Invercomerciales S.A.	0	995
Inversora 2020 S.A.	0	2,227
Inversora 2010 S.A.	0	1,529
Inversora 2025 S.A.	0	105
Riesgo e Inversiones Financieras Bolívar S.A.S	10,086	0
Multinversiones Bolívar S.A.S	18,000	0
	\$ 28,086	6,261
<u>Cuentas por pagar a largo plazo:</u>		
Multinversiones Bolívar S.A.S	\$ 18,404	0
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S	2,796	0
C.B Bolívar Inmobiliaria S.A.	521	521
Constructora Bolívar Bogotá S.A.	0	2,668
	\$ 21,721	3,189

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

	2009	2008
<u>Utilidad en Venta de inversiones</u>		
Invercapi S.A.	\$ 0	9,390
<u>Ingreso por intereses</u>		
Banco Davivienda S.A.	\$ 261	523
<u>Ingreso por valoración Non Delivery Forward</u>		
Banco Davivienda S.A.	\$ 6,484	0

SOCIEDADES BOLÍVAR S. A.

Notas a los Estados Financieros

	2009	2008
<u>Ingreso por honorarios</u>		
Seguridad Compañía Administradora de Fondos de Inversión S.A.	183	183
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S	440	301
Imextal 82 S.A.	0	93
Inversora 2005 S.A.	0	115
Inversora 2015 S.A.	0	107
Prefabricación de Particiones de Oficinas S.A.	0	88
Inversora 2010 S.A.	0	159
Inversora 2025 S.A.	0	89
Inversora 2020 S.A.	0	104
Trámites y Cobranzas S.A.	0	21
Invercapi S.A.	0	33
Inversora Bolívar S.A.	0	43
Invercomerciales S.A.	0	13
Fundación Bolívar para el premio de Periodismo Simón Bolívar	0	2
Fundación Libertador	0	4
Riesgo e Inversiones Financieras Bolívar S.A.S	409	0
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S	440	0
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S	95	0
Multinversiones Bolívar S.A.S	73	0
	\$ 1,640	1,355
<u>Gastos bancarios</u>		
Davivalores S.A.	\$ 1	1
Banco Davivienda S.A.	2	3,271
	3	3,272
<u>Gastos seguros</u>		
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	\$ 19	2
<u>Gasto por valoración Non Delivery Forward</u>		
Banco Davivienda S.A.	\$ 0	3,211

Notas a los Estados Financieros

b) Otros Vinculados

	2009	2008
Pagos Laborales	\$ 1,275	764
Financiación primas	19	6
Pagos Honorarios Junta Directiva	218	141
Honorarios de Asesoría	120	120

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

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

(31) Otros asuntos de interés

Aspectos FISCALES de INTERÉS

A continuación se destacan aquellos aspectos relevantes para la Sociedad:

- Aumento de la deducción especial por compra de activos reales productivos al 40%, el cual aplica a las compras que se realicen a partir del 01 de enero del 2009.
- Deducción del 100% del impuesto de industria y comercio, avisos y tableros y predial que se hayan pagado en el año efectivamente.
- Deducción del 25% del impuesto a los movimientos financieros efectivamente pagado durante el respectivo año gravable, debidamente certificado por el agente retenedor (entidad financiera).

Notas a los Estados Financieros

- El impuesto al patrimonio aplica a las personas jurídicas, naturales y sociedades de hecho, contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta cuyo patrimonio líquido a Enero de 2007 sea igual o superior a (\$3.000.000). Se debe causar en enero de cada año (2007 a 2010) y su base gravable, es el patrimonio líquido fiscal poseído a enero de 2007, excluyendo de dicho valor el patrimonio neto de acciones y aportes poseídos en sociedades nacionales.

Se establece que el impuesto de timbre para el año 2008 se causará a la tarifa del 1% sobre documentos cuantía sea superior a \$132.324, y para el año 2007 la tarifa correspondía al 1.5% sobre documentos cuya cuantía sea superior a \$125.844. A partir del año 2008 se inicio la reducción en la tarifa de este impuesto en forma gradual de la siguiente manera:

- a. Al 1% en el año 2008
 - b. Al 0.5% en el año 2009
 - c. Al 0% a partir del año 2010
- De acuerdo con el Decreto 4980 de diciembre 28 de 2007, se modifica la formula contenida en el Artículo 49 del ET para el cálculo de las utilidades o dividendos que se trasladarían como no gravables con el impuesto de renta a los socios o accionistas de las sociedades comerciales colombianas, estableciendo que las ganancias ocasionales de las sociedades también se trasladarán como utilidad o dividendo no gravado para los socios o accionistas.
 - Así mismo, con el Decreto 567 de marzo 1 de 2007 se dispuso que los dividendos que se distribuyan a los socios o accionistas residentes en Colombia a partir de la entrada en vigencia del mismo, se someten a una tarifa de retención del 20% cuando son declarantes de renta del 33% para el año 2008 y del 34% para el año 2007 cuando es una persona natural no obligada a presentar declaración de renta y complementarios.

Notas a los Estados Financieros

(32) Indicadores Financieros

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

		2009	2008
Liquidez	= $\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$	0.91	0.84
Solidez	= $\frac{\text{Activo total - valorizaciones}}{\text{Pasivo externo}}$	8.00	6.70
Solvencia	= $\frac{\text{Activo total}}{\text{Pasivo externo}}$	9.93	7.79
Rentabilidad del patrimonio	= $\frac{\text{Resultado del ejercicio}}{\text{Patrimonio}} \times 100$	19.08%	12.36%
Eficiencia	= $\frac{\text{Pasivo total - cías subordinadas}}{\text{Activo total - cías subordinadas}} \times 100$	8.09%	12.57%
Capital de trabajo	= Activo corriente - Pasivo Corriente	(3,617.00)	(12,795.00)
Valor intrínseco (En pesos)	= $\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Número de acciones en circulación}}$	26,821.34	100,714.83

	Número Acciones	Valor nominal (\$)	Valor millones (\$)
Capital autorizado	100,000,000.00	94.38	9,438.00
Capital por suscribir	14,875,470.00	94.38	1,403.95
Capital suscrito y pagado	85,124,530	94.38	8,034.05
Acciones readquiridas	6,324,160		

Notas a los Estados Financieros

Razón de liquidez

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

Lo anterior refleja que Sociedades Bolívar S.A., por cada peso (\$1.00) que debe, cuenta para respaldar la deuda, con \$0.91 (en pesos) para el año 2009 y \$0.84 (en pesos) para el año 2008.

Razón de solidez

Refleja la capacidad de la Sociedad 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 \$8.00 (en pesos) para el año 2009 y \$6.70 (en pesos) para el año 2008.

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 \$9.93 (en pesos) para el año 2009 y \$7.79 (en pesos) para el año 2008 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 19.08% para el año 2009 y 12.36% para el año 2008.

SOCIEDADES BOLÍVAR S. A.

Notas a los Estados Financieros

Eficiencia

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

Lo anterior quiere decir que Sociedades Bolívar S.A., solo necesita del 8.09% para el año 2009 y 12.57% para el año 2008 de sus activos para cubrir sus pasivos sin incluir las operaciones con las compañías subordinadas.

Capital de trabajo

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

Nos indica que Sociedades Bolívar S.A. tendría un deficit de \$3.617 para el año 2009 y \$12.795 para el año 2008, después de pagar todos sus pasivos de corto plazo, en el caso que tuvieran que ser cancelados de inmediato.

(33) Presentación

Algunas cifras de los estados financieros de 2008 fueron reclasificadas para propósitos de presentación con las del año 2009.



Parque Nacional Natural Sumapaz (Cundinamarca)

Localización: localidades 5 y 20 del Distrito Capital y departamentos de Cundinamarca, Meta y Huila.

Extensión: 212.000 hectáreas

Ecosistemas: páramo y bosque altoandino y bosque andino.

Servicios ambientales: El Parque protege el páramo más grande del mundo y sus ríos y lagunas son importantes fuentes de agua para el Distrito Capital y los departamentos de Cundinamarca y Meta.

Este Parque hace parte del Sistema de Parques Nacionales Naturales de Colombia que comprende 55 áreas protegidas y conserva casi el 11% del territorio nacional.

“En los Parques Naturales de Colombia uno puede entender la significación de lo que es biodiversidad. Es sobrecogedor ver tantas formas de vida”.

Steinar Saeter // Noruego



Con la colaboración de



Libertad y Orden
República de Colombia
Ministerio de Ambiente, Vivienda
y Desarrollo Territorial



SOCIEDADES
BOLÍVAR

