

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

(INFORME DE GESTIÓN)

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 2006, junto con el balance, el estado de resultados comparativo con los correspondientes al ejercicio de 2005 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 verse en los resultados que presenta Sociedades Bolívar S.A. como matriz del conjunto de empresas del Grupo Bolívar, todas las compañías subordinadas tuvieron un desempeño muy positivo durante el ejercicio que comentamos.

El presente Informe, como ya es costumbre, contiene un Informe de Gestión básico de SOCIEDADES BOLÍVAR S.A. matriz del Grupo Empresarial Bolívar. Para mejor ilustración de los Señores Accionistas, en documento aparte presentamos una reseña del desempeño de las principales empresas que conforman el Grupo Empresarial Bolívar.

ÁMBITO NACIONAL

El año 2006 al que se refiere este Informe fue muy positivo para la economía colombiana, lo que a su turno se traduce en los buenos desempeños presentados por los distintos sectores y por ende se refleja en los resultados de las empresas del Grupo Bolívar.

En el contexto político vale la pena comentar que en mayo de 2006 el presidente Alvaro Uribe Vélez fue reelegido democráticamente, lo que le permitirá continuar con el programa de gobierno iniciado durante su primer mandato, dentro de lo que se destaca su política de seguridad democrática.

Los indicadores macroeconómicos, según las cifras publicadas por el DANE demuestran el excelente desempeño de la economía, así:

La variación anual de índice de precios al consumidor -IPC- a diciembre de 2006 se situó en el 4.48% (4.85% a diciembre de 2005).

La tasa representativa del mercado -TRM- (promedio mes) según cifras publicadas por el Banco de la República fue de \$2,238.79 por dólar, al corte del ejercicio que comentamos (\$2,284.22 a diciembre de 2005).

Aunque a la fecha no hay datos definitivos de crecimiento del PIB, vale la pena tener presente que según las últimas cifras publicadas por el DANE la variación durante los tres trimestres del año fue significativa, al ubicarse en el 7.68% frente a un crecimiento del 6.45% arrojado al mismo corte de 2005. Estas cifras refuerzan las expectativas de crecimiento del 6% estimadas para el ejercicio en comento.

SOCIEDADES BOLÍVAR S.A.

Dentro del marco preliminar ya señalado, el desempeño de las empresas que conforman el Grupo Empresarial Bolívar son muy positivos. Podemos sostener de manera general que se mantuvo la reactivación en los sectores financiero, de seguros y capitalización, y de la construcción, entre otros, que ya se había evidenciado en los últimos años. Como consecuencia de la buena situación que presentan las empresas al corte de diciembre de 2006, la matriz del Grupo también reporta al mismo corte resultados 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 de que se cumplen satisfactoriamente las afirmaciones explícitas e implícitas de los estados financieros correspondientes al ejercicio con corte a diciembre 31 de 2006.

Resultados de Sociedades Bolívar S.A.

Los activos de Sociedades Bolívar S.A. crecieron al pasar de \$609,305 millones en diciembre de 2005 a \$750,169 millones en diciembre de 2006, en un 23.12%.

A su turno, el patrimonio de la Sociedad aumentó al pasar de \$562,660 millones al finalizar el ejercicio de 2005 a \$699,980 millones al mismo corte de 2006, en un 24.41%.

Sociedades Bolívar S.A. registra una utilidad neta de \$87,079 millones que presenta una disminución frente al resultado de \$103,965 millones en diciembre de 2005, dado que durante el ejercicio del año anterior se presentaron situaciones extraordinarias dentro de las que cabe destacar el efecto de la liquidación de Inversiones Reacol S.A. que a su turno generó unas utilidades ocasionales a las subordinadas de cerca de \$34,000 millones, así como el excelente comportamiento del mercado de deuda pública colombiana, que como es conocido, presentó unas valorizaciones muy superiores a las de años anteriores. En el siguiente cuadro se presenta un detalle comparado de la utilidad del ejercicio que señala los resultados de las subordinadas directas.

Cabe anotar que el buen desempeño de las empresas financieras y particularmente el de Davivienda, se vio afectado por las cuantiosas desvalorizaciones de las inversiones que durante el año que se analiza debieron asumir, situación que se había previsto en el Informe del ejercicio anterior.

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	2006 UTILIDADES	2005 UTILIDADES
BANCO DAVIVIENDA S.A.	172,144	265,795
COMPAÑÍA DE SEGUROS BOLÍVAR S.A.	45,630	48,447
INVERSORA ANAGRAMA INVERANAGRAMA S.A.	43,978	41,243
SEGUROS COMERCIALES BOLÍVAR S.A.	25,953	28,217
CAPITALIZADORA BOLÍVAR S.A.	17,746	37,488
IMEXTAL 82 S.A.	15,495	20,400
PREPARO S.A.	15,172	18,716
INVERSORA 2020 S.A.	13,448	13,327
LEASING BOLÍVAR S.A.	8,453	7,423
FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.	4,605	9,757
CONSTRUCTORA BOLÍVAR BOGOTA S.A.	3,304	3,353
SEGURIDAD CIA. ADM. DE FDOS. DE INVERSIÓN S.A.	1,975	1,249
CONSTRUCTORA BOLÍVAR CALI S.A.	1,003	703
CB BOLÍVAR INMOBILIARIA S.A.	79	213
SOLUCIONES BOLÍVAR S.A.	44	0
PREVENCIÓN TÉCNICA LTDA.	20	24
SOFT BOLÍVAR S.A.	3	124
CONSTRUCTORA BOLÍVAR MEDELLÍN S.A.	(1,775)	82
TOTAL INGRESOS SUBORDINADAS EN SOCIEDADES BOLÍVAR (1)	85,170	98,889

(1) Ingreso de Sociedades Bolívar aplicando el método de participación, el cual excluye los efectos de las operaciones entre compañías vinculadas

RESUMEN RESULTADOS DE SOCIEDADES BOLÍVAR S.A.
Cifras en millones de pesos

CONCEPTO	2006 UTILIDADES	2005 UTILIDADES
INGRESO POR MÉTODO DE PARTICIPACIÓN	85,170	98,889
INGRESOS FINANCIEROS Y OTROS	7,323	8,458
GASTOS OPERACIONALES Y OTROS	(5,414)	(3,382)
UTILIDAD NETA	87,079	103,965

PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

El resultado de Sociedades Bolívar S.A. a diciembre de 2006, que a su turno refleja los resultados de las compañías subordinadas al mismo corte, ascendió a la suma de \$87,079 millones de pesos.

Ahora bien, las perspectivas de la Sociedad para los próximos años lucen positivas; no obstante, debe tenerse presente que la amortización de la financiación de la capitalización de Davivienda dentro del esquema diseñado para la adquisición de Granbanco S.A. implicará un esfuerzo que se reflejará en el estado de resultados de Davivienda y de la matriz del Grupo Bolívar. Sin embargo, consideramos que esta situación no afectará negativamente la consolidación patrimonial que las compañías continuarán presentando.

Es así como, la Junta Directiva al considerar que las perspectivas futuras siguen siendo positivas, acordó proponer a la Asamblea General de Accionistas que se decrete un dividendo de \$120 por acción y por mes a partir del mes de abril de 2007.

INFORME ESPECIAL GRUPO EMPRESARIAL

La referencia a las relaciones entre la matriz del grupo Sociedades Bolívar S.A. y sus subordinadas, que recoge la información exigida por el artículo 29 de la ley 222 de 1995, como consecuencia de la declaratoria del Grupo Empresarial Bolívar, aparece en la nota 4 de los estados financieros de la Sociedad.

CÓDIGO DE BUEN GOBIERNO

La Sociedad, consciente de la importancia de los asuntos relacionados con el tema de Gobierno Corporativo (Corporate Governance) y atendiendo las orientaciones actuales sobre la materia, cuenta con un Código de Buen Gobierno, el que se ha divulgado al mercado a través de la página de internet.

El Código de manera sencilla informa acerca de las políticas adoptadas encaminadas a velar por la conservación de la ética empresarial y la transparencia de las operaciones de Sociedades Bolívar S.A., de tal manera que sus actuaciones sean comprendidas de manera diáfana y que sobre las mismas no se presenten elementos de ambigüedad.

El texto del mismo se encuentra publicado en la página www.sociedades.com.co

ADMINISTRACIÓN

Como lo hemos manifestado en Informes anteriores, el Grupo Bolívar continúa esforzándose por mantener su cultura dentro de la que se encuentran inmersos los principios y valores definidos por la Organización. La 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 diferentes Compañías, ha permitido que las empresas arrojen los buenos resultados al corte que analizamos.

Ahora bien, Sociedades Bolívar S.A. como holding del Grupo Empresarial, dentro de las directrices que imparte, 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.

ADQUISICIÓN DE GRANBANCO S.A.

El 12 de octubre de 2006, Davivienda resultó adjudicataria dentro del proceso de privatización de Granbanco S.A.

A partir de ese momento, se iniciaron los trámites encaminados de una parte, a diseñar la estructura de la financiación del precio ofrecido, y de otra, a obtener el pronunciamiento de la Superintendencia Financiera frente a la adquisición propiamente dicha, de acuerdo con las normas vigentes sobre la materia.

Con esta adquisición, cambia el perfil de las características del Grupo Bolívar, al adquirir dentro del mismo una significativa importancia el negocio bancario. Esto, claro está, permitirá también a las demás empresas de la Organización contar con nuevos nichos de mercado y nuevas posibilidades de negocio, dentro de los que esperan seguir desarrollando exitosamente sus labores.

OPERACIONES CON LOS ADMINISTRADORES Y ACCIONISTAS

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

ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES ACAECIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO.

El 16 de febrero de 2007 luego de culminar todos los trámites legales requeridos, de haber obtenido el pronunciamiento sin objeción por parte de la Superintendencia Financiera para la adquisición y de haber pagado el precio que ascendió a la suma de \$2,211,357 millones de pesos, se realizó el traspaso del 99.062% de las acciones en circulación de Granbanco S.A. a favor de Davivienda.

La estructura del pago del precio fue la siguiente:

- Capitalización de Davivienda por una suma en pesos equivalente a US\$178,9 millones de dólares, de los cuales las empresas del Grupo Bolívar accionistas de Davivienda -diferentes a las compañías de seguros- aportaron US\$75 millones de dólares; otro tanto aportó la Corporación Financiera Internacional -IFC-. Los otros accionistas de Davivienda aportaron US\$28,9 millones de dólares. Para este propósito Sociedades Bolívar S.A., junto con sus subordinadas actualmente

- accionistas de Davivienda - como ya se dijo sin incluir a las compañías de seguros- tomaron un crédito por US\$75 millones de dólares con Credit Suisse.
- Emisión de bonos subordinados por valor de US\$165 millones de dólares, los que suscribieron la IFC y otros inversionistas.
- Endeudamiento directo adquirido por Davivienda a través de un crédito sindicado otorgado por 16 entidades financieras del exterior lideradas por Credit Suisse, JP Morgan y Wachovia por valor de US\$250 millones de dólares.
- El saldo fue cancelado con recursos propios de Davivienda.

Según el esquema descrito, para el Grupo Bolívar es muy grato contar con el apoyo y la participación de la IFC, entidad que ha quedado con una participación accionaria en Davivienda de 9.2% del capital de ese Banco.

LAVADO DE ACTIVOS

La Sociedad y las empresas subordinadas que conforman el Grupo Empresarial Bolívar, conscientes de la importancia de este tema, siguen velando para que al interior de las mismas no se presente lavado de activos, para lo cual además de las medidas internas adoptadas para este fin, continúan cumpliendo con las exigencias de las normas que regulan el tema, dando estricto cumplimiento a las instrucciones que sobre este asunto ha impartido la Superintendencia Financiera.

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 2006:

- Decreto 700 de 2006 por medio del cual se regula la Cámara de Compensación de Divisas de Colombia.
- Decreto 1565 de 2006 a través del cual se crea y regula el Autorregulador del Mercado de Valores (AMV).
- Decreto 2233 de 2006 por medio del cual se regula la prestación de servicios financieros a través de corresponsales.
- Decreto 3139 de 2006 a través del cual se regula el Sistema Integral de Información del Mercado de Valores (SIMEV).
- Ley 1111 de 2006 a través de la cual se adoptó la Reforma Tributaria.
- Ley 1116 de 2006 por medio de la cual se reformó al régimen de insolvencia de las sociedades.

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 me permito 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 en Colombia promulgados por lo que me permite manifestar que dichos estados financieros 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 2006 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.

Para este efecto, es importante tener presente que Sociedades Bolívar S.A. cuenta con el apoyo de la Auditoria interna de la Sociedad, así como con el apoyo de nuestros Revisores Fiscales Deloitte and Touche, quienes dentro de las labores que adelantan, además de ejercer su labor de revisoría fiscal propiamente dicha, también ejerce actividades de auditoria interna, las cuales vienen a complementar 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.

PERSPECTIVAS

El análisis objetivo del desempeño del país y las expectativas de crecimiento del Grupo, ahora que cuenta con una participación significativa en el sector financiero, permiten afirmar que las perspectivas de crecimiento y valorización de las empresas del Grupo Empresarial Bolívar lucen muy favorables para el futuro próximo.

RAFAEL PARDO SÁNCHEZ

Antes de finalizar este Informe queremos a través de unas cortas palabras, honrar la memoria del doctor Rafael Pardo Sánchez, quien falleció en Bogotá el 23 de diciembre de 2006.

Como es de conocimiento de nuestros Accionistas, el doctor Pardo Sánchez estuvo vinculado al Grupo Bolívar por más de 40 años, habiendo desarrollado al interior del mismo una carrera profesional muy exitosa que lo llevó a ocupar la presidencia de Seguros Comerciales Bolívar S.A. por cerca de 12 años, al igual que la representación legal de Sociedades Bolívar S.A. desde su creación en diciembre de 1996.

Las altísimas calidades personales y profesionales que caracterizaron a Rafael Pardo Sánchez y que destacamos los directores y administradores, lo hicieron merecedor del aprecio y reconocimiento de todos los funcionarios del Grupo que tuvieron la oportunidad de conocerlo.

Su responsabilidad, compromiso y dedicación para con el Grupo Bolívar han dejado una huella imborrable en las Compañías que tuvieron el privilegio de contar con su apoyo y orientación.

Recordaremos al doctor Rafael Pardo Sánchez con afecto y gratitud, con la certeza de que el ejemplo que nos dio a lo largo de su vida será un legado que perdurará a través del tiempo en las empresas de la Familia Bolívar.

RECONOCIMIENTO

Agradecemos a nuestros clientes y empleados, a los señores accionistas y a todos los que han tenido que ver con nuestra gestión; los "stake-holders", por su colaboración y respaldo.

JOSÉ ALEJANDRO CORTÉS OSORIO
Presidente

JUNTA DIRECTIVA

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

Carlos Restrepo Piedrahíta
Fernando Cortés Mcallister
Pedro Toro Cortés
Efraín Forero Fonseca
Jaime Lizarralde Lora