

2012

INFORMES Y
BALANCES

SOCIEDADES
BOLÍVAR





Santuario de Fauna y Flora Galeras - Nariño

Contenido

Junta Directiva	5
Informe del Presidente y de la Junta Directiva	7
Anexo No. 1 al Informe de Gestión	35
1. Informe del Comité de Auditoría	35
2. Informe de Gobierno Corporativo	38
3. Informe Sistema de Control Interno - SCI	49
4. Otros aspectos importantes	53
Informe Financiero	57
Informe del Revisor Fiscal	58
Balances Generales	60
Estados de Cambios en el Patrimonio	63
Estados de Flujos de Efectivo	64
Estados de Cambios en la Situación Financiera	65
Certificación del Representante Legal y Contador Público	66
Notas a los Estados Financieros	67





Apulo - Cundinamarca

Junta Directiva

PRINCIPALES

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

SUPLENTE

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

Dirección

PRESIDENTE

MIGUEL CORTÉS KOTAL

PRIMER SUPLENTE

JAVIER SUÁREZ ESPARRAGOZA

SEGUNDO SUPLENTE

MARÍA MERCEDES IBÁÑEZ CASTILLO

Revisor Fiscal

KPMG LTDA.

PEDRO ANGEL PRECIADO VILLARRAGA



Taganga - Magdalena

Informe del Presidente y de la Junta Directiva de Sociedades Bolívar S.A.

(Informe de Gestión año 2012)

Apreciados Accionistas:

Tenemos el agrado de presentar a ustedes el Informe Anual de SOCIEDADES BOLÍVAR S.A. correspondiente al ejercicio comprendido entre el 1º de Enero y el 31 de Diciembre de 2012, junto con el balance, el estado de resultados comparativo con los correspondientes al ejercicio de 2011, así como el proyecto de distribución de utilidades y los demás anexos y documentos que señala la Ley.

Resulta satisfactorio iniciar este Informe comunicando a nuestros Accionistas que durante el período indicado, Sociedades Bolívar S.A. y la mayoría de sus compañías subordinadas presentan resultados positivos, como se podrá apreciar más adelante.

Como en años anteriores, en el presente documento encontrarán un Informe de Gestión Básico de SOCIEDADES BOLÍVAR S.A. en su condición de matriz del Grupo Empresarial Bolívar. Lo anterior sin perjuicio del Informe de Gestión particular presentado a la Asamblea de Accionistas de cada una de las demás compañías integrantes del Grupo.



1. Contexto Nacional

1.1. Ámbito Político y Judicial

En el campo político, el año 2012 inició el primero de enero con la posesión de los Alcaldes y Gobernadores del territorio nacional, elegidos popularmente en el segundo semestre del año 2011. En lo que tiene que ver con la ciudad de Bogotá, D.C., se han hecho notorios tanto la dificultad para adoptar los cambios previstos por el Gobierno Distrital, como los obstáculos para integrar su equipo de trabajo.

De otra parte, en el ámbito político nacional se notó la diferencia de criterios entre el Presidente de la República, Juan Manuel Santos, y el expresidente Álvaro Uribe Vélez, para el manejo de diversos temas tales como el de las relaciones exteriores, la ley de víctimas, el reconocimiento del conflicto armado, el manejo de la seguridad y el Proceso de Paz, aspecto éste último que a la postre se convirtió en el hecho político más significativo e importante para el País en el año 2012.

La instalación del Proceso de Paz entre el Gobierno de Colombia y la guerrilla de las FARC se llevó a cabo en Oslo, Noruega, en Octubre de 2012. Las conversaciones se han desarrollado en La Habana, Cuba, sobre cinco puntos previamente definidos, así: (i) Desarrollo Rural; (ii) Garantías para el ejercicio de la oposición política y de la participación ciudadana; (iii) El fin del conflicto armado; (iv) Narcotráfico; y, (v) Derechos de las víctimas. Es de anotar que como lo ha manifestado el Gobierno de manera reiterada, estos esfuerzos por lograr la paz no implican un alto en la lucha contra los frentes de dicho grupo armado.

De otro lado, en cuanto a la lucha contra la corrupción, a diferencia del gran avance que se había presentado durante el primer año de Gobierno del Presidente Juan Manuel Santos y a pesar de que se han identificado y tratado de

afrontar las situaciones más representativas, los especialistas consideran que hay una desaceleración. En concordancia con lo manifestado, es importante destacar que de acuerdo con el informe expedido por la Organización "Transparencia Internacional", la percepción de corrupción ha aumentado drásticamente en Colombia y la ubica en la posición 94 de 176 países estudiados¹.

En relación con el tema judicial, merecen ser destacados ciertos hechos importantes acaecidos durante el ejercicio que analizamos. En primer lugar, la decisión adoptada por la Sala Plena del Consejo de Estado de anular la elección de la entonces Fiscal General de la Nación, doctora Viviane Morales, efectuada por la Corte Suprema de Justicia en Diciembre de 2010, debido a presuntas irregularidades que se dieron en su proceso de elección. Debido a lo anterior y ante la renuncia irrevocable que presentó la funcionaria, a finales del mes de Marzo de 2012, dicha Corporación eligió al doctor Luis Eduardo Montealegre como nuevo Fiscal General de la Nación.

Uno de los casos que mayor controversia produjo tuvo que ver con el Proyecto de Reforma a la Justicia mediante el cual se pretendía modificar la Constitución Política del año 1991 en lo que se refiere a la Administración de Justicia. El 20 de Junio de 2012 se aprobó por parte del Congreso de la República el texto definitivo de la Reforma. Sin embargo, de manera casi que inmediata, el Presidente Juan Manuel Santos objetó el Acto Legislativo alegando razones de inconstitucionalidad y de inconveniencia y convocó al Congreso a sesiones extraordinarias con el fin de revocar el texto previamente aprobado, revocatoria que se produjo finalmente el 28 de Junio de 2012. Como consecuencia de este episodio, el entonces Ministro de Justicia, doctor Juan Carlos Esguerra, presentó renuncia irrevocable a su cargo. A la fecha este Ministerio está a cargo de la doctora Ruth Stella Correa.

.....
 1. <http://www.transparency.org/>

Quisiéramos hacer mención también al fallo emitido el 19 de noviembre de 2012 por la Corte Internacional de Justicia de La Haya (CIJ) a través del cual se dirimió el litigio limítrofe marítimo entre Colombia y Nicaragua iniciado en 2001 por este último, sobre un área de la franja superior del Archipiélago de San Andrés, Providencia, Santa Catalina y los cayos de Alburquerque, Bajo Nuevo, East-Southeast Cays, Quitasueño, Roncador, Serrana y Serranilla, (espacio clave en materia económica, turística y ecológica). Este fallo reiteró la soberanía de Colombia sobre los cayos en disputa, pero eliminó aguas territoriales que pertenecían a nuestro país en el mar Caribe.

Con esta decisión que jurídicamente es inapelable - como lo han explicado los abogados expertos en la materia- la CIJ redefinió la nueva frontera marítima, extendiendo la soberanía de Nicaragua en el Caribe en cerca de 75.000 kilómetros cuadrados de mar. En el caso de los cayos de Quitasueño y Serrana, de soberanía colombiana como ya se dijo, éstos quedaron como enclaves en mar de Nicaragua, pero con 12 millas náuticas de libre navegación cada uno. Como consecuencia de esto, Nicaragua podrá desarrollar actividad económica en esa zona, contrario a lo que ocurría hasta la fecha del fallo en mención.

Las reacciones frente a la decisión adversa para Colombia, han sido de diversa naturaleza, llevando incluso al Gobierno Nacional a considerar la decisión del Alto Tribunal sobre las aguas nicaragüenses como un "error" al aislar los cayos del territorio continental colombiano y desconocer la validez de varios acuerdos internacionales, generando una serie de complejidades que afectarán a varios países caribeños.

Ante este panorama, a finales de noviembre del año pasado, el Gobierno anunció el retiro de Colombia del Pacto de Bogotá, mediante el que se reconocía la jurisdicción de la CIJ, al tiempo que se estudian diferentes medidas a través de la Cancillería, para revisar las posibles alternativas jurídicas que Colombia pueda utilizar frente a este fallo, con miras a modificarlo y disminuir los efectos contrarios a los intereses de nuestro País.

Finalmente, también es importante comentar acerca del paro judicial de carácter nacional, que se llevó a cabo por parte de los funcionarios de esta rama, como consecuencia del cual cesaron sus actividades desde el 11 de Octubre de 2012 hasta mediados de Diciembre de 2012, lo que a su turno generó una parálisis muy notoria en la actividad judicial, que como podrá comprenderse, trajo consigo una serie de consecuencias negativas para el País.

1.2.Relaciones internacionales

En cuanto hace referencia a los asuntos internacionales, también se presentaron acontecimientos muy importantes durante el año, varios de ellos que reafirman la intención del Gobierno Nacional de estar atento a las exigencias de la globalización y en armonía con la comunidad internacional.

Dentro de este contexto, vale la pena destacar que en la ciudad de Cartagena se llevó a cabo la VI cumbre de las Américas los días 14 y 15 de Abril de 2012. En esta reunión los Jefes de Estado y de Gobierno de los Estados Miembros del Hemisferio se reúnen para "debatir sobre aspectos políticos compartidos, afirmar valores comunes y comprometerse a acciones concertadas a nivel nacional y regional con el fin de hacer frente a desafíos presentes y futuros que enfrentan los países de las Américas"².

Otro asunto que merece ser mencionado es la celebración del Acuerdo de Promoción Comercial (Tratado de Libre Comercio, TLC) suscrito entre la República de Colombia y los Estados Unidos de América, aprobado en Octubre de 2011 y que entró en vigencia en Mayo de 2012, mediante la promulgación del Decreto No. 993 de ese año. Dentro de los beneficios generales que se identifican con la entrada en vigencia de dicho Acuerdo Comercial, se destacan

.....
2. <http://www.summit-americas.org/defaults.htm>

los siguientes: (i) Apertura del mercado más grande del mundo en bienes y servicios; (ii) Creación de un marco normativo de largo plazo, que promueva tanto la inversión nacional y extranjera en Colombia; (iii) Crecimiento económico; (iv) Mayores exportaciones; y, (v) Generación de empleo calificado y no calificado³.

Así mismo, en relación con el comercio exterior, se destaca la ratificación del Acuerdo Comercial entre la Unión Europea, Colombia y Perú. La entrada en vigencia del mismo se tiene prevista para el mes de Abril de 2013, fecha en la que la Cámara de Representantes deberá pronunciarse al respecto. Además de la importancia de la Unión Europea como bloque económico, dicho Acuerdo es igualmente relevante dado que los beneficios que recibía Colombia con el Sistema Generalizado de Preferencias SGP-Plus, vencieron el 31 de Diciembre de 2012⁴.

1.3. Reforma Tributaria

El 26 de diciembre de 2012, el Presidente de la República sancionó la Ley 1607 de 2012 - Reforma Tributaria-, a través de la cual el Gobierno Nacional, busca facilitar la generación de empleo formal, enfrentar la evasión fiscal, simplificar el impuesto a las ventas y lograr una mayor equidad tributaria entre las personas naturales.

Esta Reforma contenida en 198 artículos, introduce importantes cambios al régimen tributario colombiano, dentro de los cuales se destacan entre otros aspectos la modificación al Impuesto a la Renta para personas jurídicas y naturales, el establecimiento de los cálculos del Impuesto Mínimo Alternativo

3. <http://www.portafolio.co/negocios/beneficios-del-tlc-colombia-y-estados-unidos>

4. <http://www.portafolio.co/negocios/tlc-colombia-y-la-union-europea-0>

Nacional - IMAN y el Impuesto Mínimo alternativo Simple - IMAS para personas naturales, la creación de nuevos impuestos (impuesto sobre la renta a la equidad e impuesto al consumo) y la introducción de cambios en materia de IVA.

1.4 Ámbito Económico

1.4.1. Ámbito económico nacional

La economía colombiana evidenció un importante proceso de desaceleración, que se reflejó en un menor crecimiento del PIB, el cual pasó de crecer 5.9% en 2011 a un 3.6% estimado para 2012. Este proceso de desaceleración se dio como resultado de una mezcla de factores externos e internos. Entre los primeros, a nivel mundial, se encuentran la caída de los precios de los *commodities* y la menor demanda externa por nuestros productos. También vale la pena señalar la revaluación del peso frente al dólar, que aumentó la exposición de la producción industrial y agrícola colombiana a la competencia internacional.

A los factores externos que propiciaron el menor crecimiento hay que añadir las causas internas. Aquí vale la pena destacar dos elementos principales: la moderación de la demanda interna, especialmente de la inversión y del consumo de bienes durables, y el menor crecimiento de la minería. Cabe recordar, que en algunos meses de 2011 las ventas de automóviles y vehículos productivos registraron crecimientos superiores al 60% real, lo cual no era sostenible. De otra parte, la producción de petróleo tuvo importantes dificultades para alcanzar la meta del millón de barriles, hito que solo pudo ser alcanzado en el último mes del año.

A pesar de lo anterior, la economía colombiana logró aumentar su nivel de ingreso per cápita, ubicándolo cerca de US\$7.300 anuales en 2012, frente a US\$7.104 en 2011.

La política monetaria tuvo que reaccionar en dos direcciones opuestas durante el año. Entre enero y febrero la tasa de política monetaria que fija el Banco de la República, se incrementó de 4,75% a 5,25% y permaneció constante hasta finalizar el mes de julio. Este incremento de tasas estuvo enmarcado por los buenos datos del PIB durante la segunda mitad del 2011. Sin embargo, como resultado de la desaceleración económica mundial y de los eventos internos a los que se ha hecho mención, la autoridad monetaria reinició una nueva etapa de disminución de su tasa a partir de finales del mes de julio. De esta forma la tasa de política monetaria terminó el año en 4.25%.

Durante el año 2012, la tasa de cambio del peso colombiano frente al dólar americano mostró una tendencia de revaluación, que le permitió llevar al dólar de los \$1.846 en 2011 a los \$1.797 promedio en 2012, con una revaluación del 2.65%. El comportamiento del dólar respondió principalmente a determinantes de origen externo. Siguiendo la tendencia de los flujos de capital hacia las economías emergentes y la depreciación del dólar a nivel internacional, el país recibió en 2012 US\$16.684 millones por inversión extranjera directa y US\$3.273 millones por inversión de portafolio. Estas cifras contrastan con los US\$15.033 y US\$2.628 recibidos en 2011 respectivamente y se ubican en los niveles más altos en la historia colombiana.

En cuanto a la inflación, el año terminó con un crecimiento de los precios al consumidor de apenas 2.44%, la tasa más baja en los tres últimos años. Este resultado fue fruto de la normalización en el régimen de lluvias, que propició buen abastecimiento agrícola, y de la caída de los precios de los *commodities* en los mercados internacionales. A ambos efectos se sumó la menor presión de la demanda doméstica y la revaluación de la tasa de cambio.

Finalmente, en materia fiscal, el 2012 cerró con resultados positivos: se estima que el Gobierno Nacional Central registró un déficit de solo 2,4% del PIB. A lo largo del año, el recaudo tributario ascendió a \$99 billones, superando en cerca de \$5 billones la meta estimada.

De conformidad con lo anteriormente señalado, en el siguiente cuadro podrán apreciarse los indicadores más representativos de Colombia, de manera comparada con el año anterior, donde se puede apreciar estabilidad económica aun cuando el País ha crecido por debajo de las expectativas:

	2012	2011
Inflación	2.44%	3.73%
TRM Promedio	\$ 1,797 por dólar	\$ 1,846 por dólar
PIB	3.6%*	5.9%
Desempleo Diciembre	9.6%	9.8%
Aumento del Salario mínimo	4.02% (1)	5.8% (2)

* Estimado

(1) Aumento enero 2013

(2) Aumento enero 2012

2. Mención a los sectores en los que desarrollan su objeto las principales subordinadas de Sociedades Bolívar S.A.

Con base en la información presentada por las empresas subordinadas de Sociedades Bolívar S.A. en sus Asambleas de Accionistas, consideramos importante hacer mención a los aspectos que se señalan a continuación.

2.1. Sector Bancario y de otros establecimientos de crédito

2.1.1. Activo

A diciembre de 2012, el crecimiento de los activos del sistema financiero, 14.4%, se desaceleró frente a lo observado al cierre de 2011, cuando alcanzó un crecimiento anual de 21.3%.

2.1.2. Cartera de créditos

Fruto de la desaceleración de la economía, la cartera del sistema moderó su crecimiento en 2012. La cartera total pasó de crecer 22.4% en 2011 a 15.6% en 2012. La desaceleración más importante se registró en la cartera de consumo, que pasó de crecer 25.4% en 2011 a 17.3% en 2012. Le siguió la cartera comercial que pasó de crecer 18.7% en 2011 a 13.1% en 2012. La cartera menos afectada fue la de vivienda que, incluyendo titularizaciones, creció el año 2012 11.7%, frente a 19.4% en 2011.

2.1.3. Calidad de Cartera: Cartera vencida sobre cartera bruta

La calidad de cartera se desmejoró al pasar de 2.5% en Diciembre de 2011 a 2.8% en Diciembre de 2012. Lo anterior se presenta principalmente por la calidad de la cartera de consumo, en la que este indicador pasó de 4.2% a 4.8%, en los períodos indicados, respectivamente.

2.1.4. Cubrimiento: Provisiones sobre cartera vencida

Dado el crecimiento de la cartera vencida, el sistema financiero provisionó de \$1.5 billones de pesos con el fin mantener los niveles de cubrimiento. Sin embargo, dado el comportamiento acelerado de la cartera vencida este indicador de cubrimiento se desmejoró levemente al pasar de 164% en promedio en el año 2011 al 160% en el 2012.

2.1.5. Patrimonio y Solvencia

A Diciembre de 2012, el patrimonio del sector financiero se ubicó en \$49.8 billones, con un incremento anual del 19,8%. Gracias al esfuerzo de capitalización de los bancos iniciado en el 2009 y prolongado durante los tres años siguientes, la relación de solvencia se mantiene en 15,9% a diciembre de 2012, por encima de la registrada en el 2011 cuando se ubicó en 14.8%.

Vale la pena mencionar también que el Decreto 1771 expedido el 23 de agosto de 2012 introdujo modificaciones al cálculo de la relación mínima de solvencia a partir de Agosto de 2013, con el fin de acercar la normatividad local a los estándares internacionales de Basilea III. Se tiene previsto que este cambio regulatorio de solvencia no representaría un incremento significativo en el capital actual de la mayoría de bancos, debido a su solidez patrimonial.

Con base en lo anteriormente manifestado se tiene que el sector financiero colombiano tuvo durante el año 2012 un buen desempeño. Lo anterior, se ve respaldado entre otros, por las pruebas de estrés realizadas por el Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional (FMI), mediante las cuales simularon la ocurrencia de escenarios extremos, encontrando que el sistema financiero colombiano es resistente a los mismos.

No obstante lo anterior, el Superintendente Financiero, doctor Gerardo Hernández Correa, no descarta que la crisis económica mundial pueda tener efectos negativos al interior del sistema, principalmente por "vía de dificultades que se presenten por ejemplo en la estrechez de recursos externos de las entidades en sus operaciones de deuda externa" así como a través de una mora permanente de deudores como las grandes empresas. En razón de lo anterior, los riesgos deberán seguir siendo monitoreados con el fin de evitar efectos negativos tanto en el sistema financiero como en el sector productivo nacional.

Durante el año 2012, continuó el proceso de internacionalización de la banca, con mayor presencia de la banca colombiana en el exterior y de la banca extranjera en Colombia.

2.2. El sector de leasing

El negocio de las compañías de leasing se ha visto modificado por la fusión de varias compañías del sector con sus bancos accionistas, lo que como podrá comprenderse, ha cambiado el ambiente de competencia. Para el corte de Diciembre de 2012, solamente cuatro compañías -dentro de las que se encuentra Leasing Bolívar S.A.-, mantienen su estructura jurídica independiente y ello hace que no sea comparable el análisis de los desempeños de las compañías del sector.

2.3. Sector Asegurador

La Federación de Aseguradores Colombianos - Fasecolda informó que en el año 2012 las Compañías de Seguros emitieron primas por 16 billones de pesos, lo que representa un crecimiento real del 10.6% frente a 2011. De acuerdo con Fasecolda, con las primas de seguros creciendo a un mayor ritmo que el de la economía, éstas habrían alcanzado el 2.6% del PIB, una penetración cercana a la del promedio latinoamericano.

En el ramo de riesgos laborales se alcanzó la cobertura de 8.4 millones de trabajadores afiliados, al sistema. Para la Federación de Aseguradores la disminución del desempleo, junto con la cobertura de trabajadores para las actividades con mayores niveles de riesgo como minería y construcción, explican el crecimiento del 14% en las primas del ramo.

En cuanto a los seguros previsionales, su crecimiento real del 15% estuvo dado por el aumento en el número de afiliados a los fondos de pensiones, el aumento del salario mínimo y su efecto sobre las bases de cotización de los afiliados, así como a un ajuste en las tarifas del seguro asociadas con el riesgo asumido.

En materia de seguros de automóviles, estos registraron un crecimiento real del 6.3%, lo que se explica por la baja en la venta de vehículos nuevos, la cual disminuyó un 2.7%, así como una leve caída en el valor promedio de las primas de seguros.

Por su parte, el seguro obligatorio de automóviles (SOAT) alcanzó una producción de 1.3 billones de pesos durante 2012, frente a la alcanzada de 1.1 billones en el año anterior, con un poco más de seis millones de pólizas vigentes. El aumento del salario mínimo, con el que se ajustan las tarifas de este seguro obligatorio y el aumento de número de pólizas vendidas, explican el crecimiento de este ramo.

De otro lado, el gremio asegurador reportó que los pagos por concepto de siniestros llegaron a los 7.3 billones de pesos, siendo los ramos de automóviles, riesgos laborales y previsional, aquellos con mayor participación en los mismos. En materia de reservas técnicas, recursos con los que cuentan las compañías de seguros para hacer frente a las reclamaciones de los asegurados, la industria alcanzó los 25.6 billones de pesos, un 10% más que en 2011.

Para terminar esta referencia, resulta importante comentar que Fasecolda informó que el buen comportamiento de los rendimientos financieros al cierre del 2012, originado por el mejor desempeño de los precios de las acciones (el IGBC aumentó 16.2%), permitió al sector asegurador compensar el deterioro del resultado propio de la operación que arrojó pérdidas por 1.3 billones (resultado técnico) y así cerrar con utilidades por 1.1 billones de pesos.

A partir de la entrada en vigencia de la recientemente aprobada Reforma Tributaria, se espera se incentive el aseguramiento mediante pólizas de salud y seguro agrícola, teniendo en cuenta que la tarifa de IVA para este tipo de seguros bajó del 10% al 5% y del 16% al 5%, respectivamente. Así mismo, a partir del mes de Julio de 2013, en virtud de lo contemplado en la Reforma Financiera, Ley 1328 de 2008, las compañías de seguros del exterior podrán ofrecer algunos seguros en el territorio colombiano (única y exclusivamente, seguros asociados al transporte marítimo internacional, la aviación comercial internacional y el lanzamiento y transporte espacial -incluyendo satélites-, que amparen los riesgos vinculados a las mercancías objeto de transporte, el vehículo que transporte las mercancías y la responsabilidad civil que pueda derivarse de los mismos, así como seguros que amparen mercancías en tránsito internacional). Con esta situación, la Reforma Financiera dejó en claro la posibilidad de que se comercializaran y se adquirieran por vías transfronterizas seguros relacionados con operaciones de comercio internacional.

Adicionalmente, todas las personas podrán adquirir en el exterior cualquier tipo de seguro, con excepción de los siguientes: Los seguros relacionados con el sistema de seguridad social, tales como los seguros previsionales de invalidez y muerte, las rentas vitalicias o los seguros de riesgos profesionales; Los seguros obligatorios; Los seguros en los cuales el tomador, asegurado o beneficiario debe demostrar previamente a la adquisición del respectivo seguro que cuenta con un seguro obligatorio o que se encuentra al día en sus obligaciones para con la seguridad social, y los seguros en los cuales el tomador, asegurado o beneficiario sea una entidad del Estado.

Lo anterior representa un reto para las compañías de seguros colombianas, quienes competirán por ofrecer productos a la medida de las expectativas de los clientes en el País.

2.4. Sector de la Construcción

Según el estudio adelantado por la firma especializada Galería Inmobiliaria, el año 2012 cerró con un mercado representado en 16 billones de pesos y 102.140 unidades de vivienda. Con respecto al año anterior esto representa un crecimiento en pesos de 5.9% pero una disminución en el número de unidades del 3.8%.

La caída más representativa la tenemos en Bogotá DC con una disminución del 9.1% en pesos equivalente a una disminución de 24.1% en unidades. Sin embargo el impacto de esta caída la compensan en parte los municipios aledaños a Bogotá, pues el mercado de estos últimos crece en un 26% en pesos y en un 19.8% en unidades. Vale la pena anotar que Bogotá y los municipios aledaños, representan en este estudio la mitad del mercado inmobiliario nacional, es decir suman 54.800 unidades de vivienda por valor de 8.1 billones de pesos.

En orden de tamaño de mercado, estas son las cifras de las principales ciudades después de Bogotá:

- **Medellín:** el valor del mercado es de 2.7 billones de pesos representado en 18.261 unidades de vivienda. Con respecto al año anterior, presenta un incremento del 5.7% en unidades y del 11.8% en pesos.
- **Bucaramanga:** el mercado de esta ciudad suma 1.3 billones de pesos representado en 7.430 unidades. (no se tienen cifras de variación, pues solo se tienen 11 meses del estudio)
- **Cali:** el valor del mercado en Cali asciende al billón de pesos, representado en 9.651 unidades. Presenta una variación negativa del 6.2% en unidades y del 0.5% en pesos.

- **Barranquilla:** el valor del mercado es de 956.000 millones de pesos, representado en 4.924 unidades de vivienda. Con respecto al año anterior, presenta un crecimiento del 57% en pesos al pasar de unas ventas en el año 2011 de 609.000 millones de pesos a los 956.000 millones de pesos del cierre a Diciembre del 2012. Las unidades también tuvieron una variación positiva del 31%.

Frente a lo anterior, es importante resaltar que uno de los principales factores que ha incidido en dicho decrecimiento son las situaciones que han venido reduciendo los incentivos para la construcción en Bogotá, D.C., tales como los porcentajes adicionales y obligatorios para construcción de Vivienda de Interés Prioritario - VIP-, así como una sensación de inestabilidad jurídica por parte de los constructores⁵. Adicionalmente a esto debe tenerse en cuenta la escasez del agua y la incertidumbre acerca del Plan de Ordenamiento Territorial, POT.

De otro lado, el área destinada a vivienda en el País presentó una disminución de 9,5% en lo corrido del año 2012 hasta el mes de Noviembre, principalmente por la caída en el área aprobada para vivienda de interés social. No obstante lo anterior, vale la pena destacar que el 20 de Junio de 2012 se expidió la Ley 1537 mediante la cual se dio el marco legal para el desarrollo de proyectos de vivienda prioritaria para aquellas familias que por sus condiciones específicas no puedan acceder a vivienda. Teniendo en cuenta lo anterior, el Gobierno Nacional informó que al finalizar el año 2013, se habrán entregado 100 mil viviendas gratis. Es de anotar en este aparte que Constructora Bolívar S.A. asumió el reto de participar en este programa y apoyar al Gobierno en el acompañamiento social. De esta manera, la Constructora del Grupo se ha hecho cargo de la construcción de 8071 viviendas en las siguientes ciudades Montería (1600), Cali (2471) y Santa Marta (4000). Todas estas viviendas deberán entregarse en el transcurso del año 2013 y tienen un costo aproximado de \$42 millones de pesos cada una.

.....
 5. http://camacol.co/sites/default/files/secciones_internas/Informe%20Econ%C3%B3mico%20-%20Dic2012-%20No%2042.pdf

Por otra parte, se considera que el sector de la construcción de infraestructura será uno de los principales actores en el mercado bursátil colombiano, debido principalmente a las concesiones de cuarta generación de la Agencia Nacional de Infraestructura, ANI⁶. Se espera que la inversión a corto plazo en el sector sea de aproximadamente \$40 billones, para ser ejecutados dentro de los próximos cuatro años.

Sociedades Bolívar S.A.

En concordancia con lo inicialmente señalado, el desempeño del conjunto de las empresas que conforman el Grupo Empresarial Bolívar resultó positivo. De esta manera, es posible señalar que a pesar de las dificultades presentadas a lo largo del año, los sectores financiero, de seguros, de leasing y de la construcción arrojaron resultados positivos, según se desprende de lo anteriormente indicado.

Dentro de este contexto y como consecuencia de la buena situación que presentan las empresas del Grupo Bolívar al corte de Diciembre de 2012, Sociedades Bolívar S.A. como su matriz, igualmente presenta a este corte resultados favorables, como se indica 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 2012.

6. http://www.larepublica.com.co/finanzas/construcci%C3%B3n-la-inversi%C3%B3n-recomendada-para-2013_28684

RESULTADOS FILIALES DE SOCIEDADES BOLÍVAR S.A.
(Cifras en millones de pesos)

EMPRESAS	UTILIDADES		
	2012	2011	VAR
<u>Compañías Operativas</u>			
Banco Davivienda S.A.	\$ 710,943	592,812	20%
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	83,603	69,315	21%
Constructora Bolívar Bogotá S.A.	55,904	64,149	-13%
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	28,829	28,927	-
Leasing Bolívar S.A.	21,536	21,826	-1%
Capitalizadora Bolívar S.A.	19,245	515	-
Constructora Bolívar Cali S.A.	3,896	8,865	-56%
Seguridad Compañía Administradora de Fondos Inversión S.A.	3,339	3,256	3%
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.	288	277	4%
<u>Compañías Subholdings</u>			
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S	125,929	103,473	22%
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S	122,748	101,860	21%
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S	88,158	66,608	32%
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S	66,528	60,889	9%
Multinversiones Bolívar S.A.S	8,730	7,219	21%
<u>Otras Compañías</u>			
	(397)	1,773	-

DATOS MAS IMPORTANTES DE LA SOCIEDAD
(Cifras en millones de pesos)

	2012	2011	VAR
Activo	\$ 4,840,752	4,620,347	5%
Patrimonio	4,039,467	3,449,242	17%

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

CONCEPTO	UTILIDADES		
	2012	2011	VAR
Ingresos netos de las inversiones	\$ 513,685	447,851	15%
Gastos de personal y administrativos	(8,610)	(9,814)	-12%
Ingreso por valoración derivados (netos)	4,833	(3,571)	-
Gastos por intereses	(74,643)	(14,506)	-
Ingreso y gastos no operacionales	4,023	2,574	56%
Utilidad neta	\$ <u>439,288</u>	<u>422,534</u>	<u>4%</u>

Proyecto de distribución de utilidades

La Junta Directiva manteniendo la consideración objetiva y prudente frente a las perspectivas futuras del desempeño económico del país y por tanto del Grupo Empresarial Bolívar, por unanimidad acordó proponer a la Asamblea General de Accionistas aumentar el dividendo de \$46 por acción y por mes a \$51 por acción y por mes, a partir de Abril 15 de 2013, así como un dividendo extraordinario de \$ 50 pagadero en dos cuotas iguales de \$25 por acción, pagaderas el 15 de Abril y el 15 de Octubre de 2013.

Informe especial Grupo Empresarial

La información sobre las relaciones entre la matriz del Grupo, Sociedades Bolívar S.A. y sus subordinadas, que recoge la información exigida por el artículo 29 de la Ley 222 de 1995, como consecuencia de la declaratoria del Grupo Empresarial Bolívar, aparece en la Nota No. 30 de los estados financieros de la Sociedad.

Referencia a algunos temas relevantes para el grupo presentados a lo largo de 2012

Sin perjuicio de que como ya se manifestó antes, cada una de las empresas integrantes del Grupo presenta su Informe de Gestión a su respectiva Asamblea, hemos considerado importante hacer mención a algunos hechos que merecen ser destacados frente a los Señores Accionistas de la Holding:

• Davivienda

En el año 2012 el Banco celebró sus 40 años de creación; también logró obtener las autorizaciones de las autoridades competentes que le permitieron formalizar la adquisición de las operaciones de HSBC en El Salvador, Honduras y Costa Rica lo que lo consolida como una organización con presencia multilatina. Además, cambió la marca en Panamá para así tener la marca Davivienda en estos cuatro países.

De otro lado, a través del monedero electrónico conocido como Daviplata - modelo innovador que permite acceder de manera diferente al sistema financiero- Davivienda continuó a lo largo de 2012 contribuyendo a la inclusión financiera, habiendo logrado 857 mil clientes, 71.2% más que en el año 2011. Daviplata se ha hecho merecedor de las siguientes distinciones:

-M-Prize, distinción otorgada por Harvard Business Review y McKinsey, reconocimiento recibido en Estados Unidos en Junio de 2012. Se recibió mención dentro del denominado Long-Term Capitalism Challenge.

CIT Golden Card 2012, distinción otorgada en el marco del Foro Financiero de México en marzo de 2012 Se hizo el reconocimiento a Daviplata en el Premio a la Innovación en Medios de Pago.

Igualmente, el Banco resultó adjudicatario para la administración del pago de los subsidios de un millón de familias del programa "Más Familias en Acción" del Departamento de Prosperidad Social de la Presidencia de la República, que como es conocido, entrega apoyo financiero a las familias de menores recursos en Colombia, lo que además generará a Davivienda una mayor presencia en diversos municipios colombianos.

Vale la pena comentar además, que en el ejercicio que analizamos se llevaron a cabo algunas fusiones de Davivienda con sus filiales. Así, el 31 de Julio se realizó la fusión de Confinanciera, Compañía de Financiamiento Comercial con el Banco, con lo cual se pretende llevar las estrategias y productos de crédito de vehículos productivos y particulares a todo el país, a la vez que Davivienda se ubica como la segunda entidad financiera de vehículos particulares en Colombia. De otro lado, el pasado 13 de Diciembre se realizó la fusión entre la Fiduciaria Davivienda y la Fiduciaria Cafetera, bajo el nombre de la primera, fusión que permitirá al Grupo consolidar la presencia en este sector, lo que también generará una oferta más amplia de servicios para los clientes.

Para terminar este aparte, en relación con el plano internacional resulta pertinente informar que durante el segundo semestre del año, Davivienda hizo su primera emisión de bonos subordinados y tuvo presencia por primera vez en los mercados internacionales con la emisión de US\$500 millones, la que recibió demandas por cerca de US\$3 mil millones.

• Seguros Bolívar

En cuanto a los índices más representativos de las dos Aseguradoras del Grupo en Colombia, tenemos lo siguiente:

	SECTOR		BOLÍVAR	
	DIC - 2012	DIC - 2011	DIC - 2012	DIC - 2011
<u>Seguros de Personas</u> ⁽¹⁾				
Índice de Siniestralidad ⁽²⁾	59,4	57,9	41,6	40,6
Índice Combinado ⁽³⁾	108,8	107,5	81,3	81,9
<u>Seguros Generales</u>				
Índice de Siniestralidad ⁽²⁾	52,9	53,5	48,5	46,6
Índice Combinado ⁽³⁾	103,0	101,6	96,7	94,8

⁽¹⁾ No incluye Ramos Previsionales ni Rentas Vitalicias

⁽²⁾ Índice de Siniestralidad = Siniestros Incurridos / Primas Devengadas

⁽³⁾ Índice Combinado = 1 - (Resultado Operacional* / Primas Devengadas Netas)

* No incluye intereses a la reserva

Ahora bien, durante el año 2012 Seguros Comerciales Bolívar S.A. tomó una importante decisión en relación con la ampliación de la oferta de sus productos en el mercado y fue volver a explotar el seguro obligatorio de automóviles, SOAT. La aprobación correspondiente se obtuvo por parte de la Superintendencia Financiera en Diciembre de 2012 y se tiene planeado iniciar la colocación de este producto en Marzo de 2013.

De otra parte, ante la inseguridad jurídica y política que venían afectando el ramo del seguro previsional, Compañía de Seguros Bolívar S.A. luego de un juicioso análisis técnico de esta situación y de la manera como el ramo se había visto afectado, optó por no seguir participando en este negocio, al no continuar otorgando el seguro a la Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías ING, vía la no participación en la licitación que se abrió una vez ING se fusionó con la Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Protección.

En relación con certificaciones y reconocimientos recibidos durante el año en mención por parte de estas compañías, vale la pena mencionar que la firma

SGS Colombia hizo entrega a Compañía de Seguros Bolívar S.A. y a Seguros Comerciales Bolívar S.A., del certificado de renovación por un nuevo periodo, bajo estándares internacionales, de las certificaciones en los Sistemas de Gestión de Calidad, Seguridad y Salud Ocupacional y Medio Ambiente bajo las normas ISO 9001 versión 2008, OHSAS 18001 versión 2007 e ISO 14001 versión 2004.

Igualmente, Seguros Bolívar fue galardonada con el Premio Internacional de la Calidad 2012 en la categoría de Plata para empresas privadas grandes. Este Premio está enmarcado dentro del lema "Los Premios Iberoamericanos: el reto de la Innovación y la Calidad", destacando estos conceptos en el progreso de organizaciones privadas y públicas, en el actual marco económico mundial.

Buen Gobierno

Sociedades Bolívar S.A. en su rol de matriz del Grupo y consciente de la importancia de este tema para el buen manejo de las Compañías, continúa velando por la adopción, conservación y fortalecimiento de las buenas prácticas de Gobierno Corporativo al interior de sus empresas subordinadas.

Por lo anterior, manifestamos que más allá de las normas que sobre la materia debamos cumplir, estamos empeñados en generar el compromiso de nuestras empresas y de las personas que trabajan en ellas, con el fin de adoptar las mejores prácticas sobre este tema, lo que consideramos genera valor no solo para el Grupo sino para todos los denominados Grupos de Interés o "stakeholders". En concordancia con lo anterior, nos enfocamos en nuestro Propósito Superior "Enriquecer la Vida con Integridad" y en el cumplimiento de los Principios y Valores definidos por la Organización.

De otra parte, resulta muy satisfactorio informar a los Señores Accionistas que en el año 2012, Sociedades Bolívar S.A. ocupó el primer lugar en la Encuesta

Código País de Gobierno Corporativo que adelanta la Superintendencia Financiera, en la categoría de emisores en general, así como en el subsector de inversoras consideradas del sector real.

En el Anexo No. 1 que forma parte de este Informe se podrá encontrar mayor información sobre el tema de Gobierno Corporativo y los avances de la Sociedad en el año 2012.

Informe de sostenibilidad

Sociedades Bolívar S.A. comparte la importancia de promover la sostenibilidad de las empresas que conforman el Grupo en los tres ámbitos que en la actualidad se entiende que integran este concepto, así: ámbito económico, ámbito social y ámbito ambiental. En su condición de holding, Sociedades Bolívar procura que sus empresas subordinadas sobresalgan y sean cada vez mejores dentro del nicho que desarrollan su objeto social.

Los señores Accionistas podrán conocer un mayor detalle sobre este tema en el Informe de Sostenibilidad que se ha preparado y que se encuentra a su disposición.

Administración

En concordancia con lo que se ha manifestado en Informes de años anteriores, Sociedades Bolívar S.A. en su calidad de matriz del Grupo Bolívar, continúa velando de manera permanente por divulgar, mantener e interiorizar su cultura organizacional. Recordamos entonces que ésta se enfoca hacia el cumplimiento de su Propósito Superior y de sus Principios y Valores. La cultura del Grupo imprime un sello particular en las empresas que lo conforman, lo que las caracteriza en los mercados en que éstas desarrollan su objeto social.

De esta manera, Sociedades Bolívar S.A. como holding del Grupo Bolívar, ha continuado estableciendo políticas orientadas a alcanzar la labor armoniosa y de sinergia para sus empresas subordinadas. Adicionalmente, de manera permanente vela porque las directrices que en diversos frentes se imparten, se interioricen dentro de cada una de las empresas del Grupo, de sus directivos y de todos sus funcionarios, con el objetivo de que generen convicción y compromiso para su debida aplicación.

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.

Como fue revelado al mercado, el 28 de febrero de 2013, Davivienda firmó un acuerdo para la adquisición del 100% de la participación accionaria de la Sociedad Comisionista de Bolsa, Corredores Asociados S.A., adquisición con la que se pretende continuar enriqueciendo el portafolio de productos y servicios ofrecidos a los clientes del Grupo.

Resulta oportuno hacer mención a los proyectos de reforma al sistema de pensiones y al sistema de salud anunciados por el Gobierno en los primeros meses del año. A la fecha de preparación de este Informe no se conoce con precisión el sentido y alcance de los mismos por lo que no es posible hacer un pronunciamiento de fondo. Ahora bien, dada su trascendencia para el País y para el Grupo Bolívar, será necesario analizarlos a profundidad, con el fin de evaluar sus implicaciones y tomar en caso dado, las decisiones a que haya lugar.

Certificación del Representante Legal sobre los Estados Financieros

Dando cumplimiento a lo establecido en el Artículo 46 de la Ley 964 de 2005, el Presidente de SOCIEDADES BOLÍVAR S.A. en su condición de representante legal de la misma, se permite manifestar que los estados financieros y los otros informes relevantes para el público, presentan razonablemente la situación financiera de la Sociedad de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados y promulgados en Colombia. Por tanto, le es posible manifestar que dichos estados financieros correspondientes al corte de Diciembre de 2012 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).

Según lo contemplado en el Artículo 47 de la Ley 964 de 2005, se informa a los Señores Accionistas que la información financiera reportada a Diciembre de 2012 es presentada en forma adecuada; en su preparación se han cumplido los procedimientos de control y revelación con que se cuenta al interior de la Sociedad.

De esta manera, resulta oportuno mencionar que Sociedades Bolívar S.A. cuenta con el apoyo de la Auditoría interna de la Sociedad, así como del Revisor Fiscal KPMG Ltda., quienes dentro de las labores que adelantan, complementan los demás controles de la Sociedad.

En concordancia con lo expuesto, se manifiesta que los estados financieros de la Sociedad han sido tomados fielmente de los libros, son presentados en forma adecuada y reflejan razonablemente la situación financiera de Sociedades Bolívar S.A. al corte del ejercicio de que trata este Informe, esto es el año 2012.

Otros aspectos

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

Perspectivas

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

Sin embargo y en concordancia con lo manifestado, es oportuno hacer alguna referencia al comportamiento de las valorizaciones. Debe tenerse presente que el comportamiento de las mismas no se puede prever. De esta manera, si bien es cierto en años anteriores se han generado valorizaciones muy importantes, no necesariamente en el futuro se presentará un mismo ritmo de crecimiento, lo que a su vez en un momento dado, podrá afectar el resultado de la matriz del Grupo, Sociedades Bolívar S.A.

En memoria de Fernando Hinestrosa Forero

No queremos terminar este Informe sin manifestar nuevamente el sentimiento de pesar por el fallecimiento del doctor Fernando Hinestrosa Forero, ocurrido en Bogotá el 10 de marzo de 2012 y quien a esa fecha se desempeñaba como Presidente de la Junta Directiva de la Sociedad.

Exaltamos las altísimas calidades personales y profesionales del doctor Hinestrosa Forero, las que de manera generosa y comprometida puso a disposición del Grupo Bolívar por cerca de cuarenta años. Reconocemos con inmensa gratitud que su legado perdurará en nuestra Organización a través del tiempo.

Reconocimiento

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

Miguel Cortés Kotal

Presidente

Junta Directiva

Juan Carlos Henao
José Alejandro Cortés
Pedro Toro Cortés
Bernardo Carrasco Rojas
Enrique Umaña Valenzuela

Fernando Hinestrosa Rey
Fernando Cortes Mcallister
Juan Manuel Pardo Gómez
Juan Francisco Mejía



Anexo No. 1 al Informe de Gestión

Correspondiente al Ejercicio del año 2012
Sociedades Bolívar S.A.

1. Informe del Comité de Auditoría

Sociedades Bolívar S.A.
(Enero a diciembre de 2012)

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

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

La composición del Comité de Auditoría a 31 de diciembre de 2012 es la siguiente:

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

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 8º del Reglamento de funcionamiento interno del Comité, a continuación se informan las actividades llevadas a cabo por este órgano de enero a diciembre de 2012:



Durante el período objeto de este Informe, el Comité se reunió en cinco (5) oportunidades: los días 13 de Febrero, 28 de Febrero, 16 de Abril, 30 de Julio y 26 de Noviembre, adelantando actividades de seguimiento relacionadas con los siguientes temas:

- 1. Análisis de Estados Financieros de Fin de Ejercicio:** El Comité conoció los estados financieros presentados por la administración, correspondientes al ejercicio cortado a diciembre 31 de 2011.

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

- 2. Actividades de control interno.** El Comité conoció el documento guía con base en el cual se plantearon los temas para ser analizados por estos durante el 2012, de acuerdo con las previsiones de la Circular Externa 038 sobre Control Interno, expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia. Dichos temas se trabajaron en el curso del año y sirvieron como referencia para el desarrollo de la labor del Comité, sin perjuicio de las modificaciones y/o ajustes que se realizaron en la medida de lo necesario.

- 3. Desempeño del trabajo de la Revisoría Fiscal.** En el 2012 el Comité conoció lo relacionado con el desempeño en los trabajos de auditoría por parte de la Revisoría Fiscal, realizando el monitoreo correspondiente, en consonancia con el plan de trabajo presentado para el año en cuestión.

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

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

- 4. Desempeño del trabajo de la Auditoría.** En el 2012 el Comité conoció lo relacionado con el desempeño en los trabajos de las Auditorías Internas que tienen a su cargo la auditoría de las Compañías del Grupo, realizando el monitoreo correspondiente, de acuerdo con los planes de trabajo presentados. Conoció de las distintas actividades desplegadas y procesos evaluados por las Auditorías Internas, efectuando las recomendaciones y precisiones correspondientes frente a cada uno de los temas analizados.

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

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

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

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

2. Informe de Gobierno Corporativo de Sociedades Bolívar S.A.

(Enero a diciembre de 2012)

El Grupo Empresarial Bolívar, consciente de la importancia que genera la adopción de principios, políticas y prácticas de Buen Gobierno, ha profundizado en el tema de Gobierno Corporativo con el fin de mejorar los estándares de las empresas que lo conforman. Es así que, a partir del Código de Gobierno Corporativo de Sociedades Bolívar S.A., como matriz del Grupo, se han establecido una serie de lineamientos que orientan a las Compañías integrantes del Grupo Empresarial Bolívar en la adopción e implementación de dichos principios, políticas y prácticas. Con base en estos lineamientos, y teniendo en cuenta el entorno nacional y las tendencias imperantes a nivel internacional, cada Compañía ha trabajado en la adopción de medidas de Buen Gobierno, formalizando sus prácticas a través de los Códigos de Gobierno Corporativo, los Reglamentos de Asamblea General de Accionistas, los Reglamentos de Junta Directiva, los Manuales de Conflicto de Interés y Uso de Información Privilegiada y los demás documentos complementarios, estableciendo a través de ellos un Sistema Mixto de Gobierno Corporativo, que incluye un conjunto de medidas de cumplimiento legal y otras medidas de adopción voluntaria.

En este orden de ideas, y en cumplimiento de lo señalado en el artículo 34 del Código de Gobierno Corporativo de Sociedades Bolívar, la Junta Directiva presenta a la Asamblea General de Accionistas las actividades de Gobierno Corporativo adelantadas por las Compañías en el año 2012.

I. Cumplimiento del esquema de gobierno de Sociedades Bolívar S.A.

1. Asamblea General de Accionistas.

Durante el 2012, la Asamblea General de Accionistas se reunió en las siguientes oportunidades:

FECHA	TIPO DE SESIÓN	N° DE ACTA
Marzo 23 de 2012	Ordinaria	25
Mayo 10 de 2012	Extraordinaria	26

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

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

De igual forma, Sociedades Bolívar S.A. puso a disposición en su página web un blog a través del cual se difundió información "minuto a minuto" del desarrollo de la sesión de la Asamblea General de Accionistas, como mecanismo electrónico dirigido a permitir a los accionistas que por diferentes motivos no pudieron asistir a la reunión, conocer el desarrollo

y los temas que se han abordado en la sesión de este órgano Social. Esta información se encuentra disponible en la dirección electrónica <http://sociedadesbolivargc.blogspot.com>.

2. Junta Directiva.

Durante el 2012, la Junta Directiva se reunió mensualmente, para un total de 12 reuniones ordinarias durante el año y adelantó una sesión no presencial en el mes de febrero. Las convocatorias de las reuniones, el suministro de información a sus miembros y en general, su funcionamiento, se llevaron a cabo de conformidad con las reglas establecidas en los Estatutos Sociales, el Código de Gobierno Corporativo y el Reglamento de la Junta Directiva.

FECHA	TIPO DE SESIÓN	Nº DE ACTA
Enero 24	Ordinaria	198
Febrero 20	Ordinaria	199
Febrero 28	Extraordinaria	200
Marzo 26	Ordinaria	201
Abril 23	Ordinaria	202
Mayo 14	Ordinaria	203
Junio 25	Ordinaria	204
Julio 23	Ordinaria	205
Agosto 27	Ordinaria	206
Septiembre 17	Ordinaria	207
Octubre 22	Ordinaria	208
Noviembre 22	Ordinaria	209
Diciembre 17	Ordinaria	210

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

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

3.1. Reuniones del Comité de Auditoría. En febrero 13, febrero 28, abril 16, julio 30 y noviembre 26 se llevaron a cabo las sesiones del Comité de Auditoría, el cual tiene como objetivo brindar apoyo a la gestión que realiza la Junta Directiva de Sociedades Bolívar S.A. respecto de la supervisión e implementación del control interno de la Compañía.

3.2. Reuniones del Comité de Gobierno Corporativo. Dando cumplimiento al Reglamento del Comité de Gobierno Corporativo, los días febrero 28 y noviembre 26 de 2012 se efectuaron las sesiones de este Comité con el objetivo de apoyar a la Junta en sus funciones de supervisión y cumplimiento de las medidas de Gobierno Corporativo de Sociedades Bolívar S.A.

3.3. Reunión del Comité de Nombramientos, Salarios y Remuneraciones. En atención a lo dispuesto en el Reglamento Interno de Funcionamiento, el Comité de Nombramientos, Salarios y Remuneraciones se reunió en una oportunidad durante el año 2012. 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.

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 voluntariamente 39 de las 41 medidas¹ contempladas en el Código País, las cuales se encuentran previstas al interior de los documentos que integran su Sistema de Gobierno Corporativo.

De igual forma, en el mes de abril de 2012 Sociedades Bolívar S.A., atendiendo a las indicaciones de la Superintendencia Financiera de Colombia, diligenció la cuarta encuesta de Gobierno Corporativo, informando a esta entidad y al mercado en general, la adopción de las medidas contempladas en el Código de Mejores Prácticas Corporativas - Código País a diciembre de 2011. El contenido de la encuesta puede ser consultado en la página web corporativa www.sociedadesbolivar.com.

1. Esta información se encuentra con corte a 31 de diciembre de 2012.

- 2. Actualización de los deberes de información de los miembros de Junta Directiva.** En cumplimiento del Reglamento de Junta Directiva, durante la sesión de junio de 2012, los Directores de Sociedades Bolívar S.A. diligenciaron un formato en el que actualizaron los datos más relevantes para el debido cumplimiento de sus deberes como miembros de este órgano social.
- 3. Autoevaluación de la Junta Directiva y evaluación del Presidente de la Compañía.** Anualmente se adelantan procesos de autoevaluación de la Junta Directiva y de evaluación de ésta a la Presidencia dirigidos a valorar desde el punto de vista de Gobierno Corporativo, la gestión de estos órganos societarios. Dichos procesos fueron adelantados en diciembre de 2012 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.
- 4. Gobierno Corporativo en el análisis de los reglamentos de los Fondos de Capital Privado.** Durante el año 2012 la Gerencia de Gobierno Corporativo y la mesa de dinero de SEGUROS BOLÍVAR², han incorporado en el análisis de los reglamentos y contratos que se celebran en la estructuración de los Fondos de Capital Privado, criterios relacionados con Buenas Prácticas de Gobierno Corporativo, buscando con ello la presencia de reglas claras que propendan por el cumplimiento de la normatividad vigente, el trato transparente, ético y responsable por parte de los destinatarios de dichas inversiones y la existencia de elementos y mecanismos efectivos para atender, entre otros puntos, posibles conflictos de interés en las relaciones con dichos fondos.

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

III. Eventos y foros de Gobierno Corporativo en los que participa el Grupo Empresarial Bolívar

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

1. **Círculo de Empresas de la Mesa Redonda Latinoamericana -OECD e IFC.** El Grupo Bolívar, a través de Sociedades Bolívar S.A., participó a comienzos del mes de octubre de 2012 en la reunión anual del Círculo de Empresas de la Mesa Redonda Latinoamericana, la cual es convocada anualmente y dirigida conjuntamente por la *Organisation for Economic Cooperation and Development - OECD* y por la *International Finance Corporation - IFC*, y tiene por objetivo compartir el conocimiento de las empresas que trabajan permanentemente en la mejora de estándares de Gobierno Corporativo a nivel de Latinoamérica, con el fin de promover la adopción de mejores prácticas en la región.

2. **Círculo de Compañías Colombianas de Gobierno Corporativo.** El Círculo de Compañías es una iniciativa liderada por la Confederación Colombiana de Cámaras de Comercio - Confecámaras que reúne a un grupo de compañías colombianas líderes en la adopción de buenas prácticas de Gobierno Corporativo, con el fin de proporcionar un espacio de diálogo y discusión del sector privado en torno a sus experiencias y las

perspectivas de desarrollo de mejores prácticas en Colombia. Estas empresas, dentro de las que se encuentra Sociedades Bolívar S.A. se reunieron en el mes de mayo de 2012.

3. **Comité Interinstitucional de Revisión al Código País de Mejores Prácticas Corporativas.** En el 2012 la Superintendencia Financiera de Colombia instauró un Comité conformado por los participantes de los diferentes gremios del sector empresarial colombiano³ con el objetivo de efectuar una revisión al Código País de Mejores Prácticas Corporativas. Teniendo en cuenta la importancia de este trabajo, Fasecolda solicitó el acompañamiento del Grupo Empresarial Bolívar en el análisis de las medidas propuestas.

4. **Comité de Emisores de la Bolsa de Valores de Colombia.** Sociedades Bolívar S.A., como reconocimiento a su gestión y liderazgo en temas de Gobierno Corporativo, participa en el Sub-Comité de Gobierno Corporativo del Comité de Emisores de la Bolsa de Valores de Colombia, el cual es responsable del estudio y análisis de las propuestas que en torno a Gobierno Corporativo se presentan para los emisores colombianos. Durante lo corrido del año 2012, este Comité ha analizado y presentado recomendaciones en relación con las propuestas de modificaciones al Código País de Mejores Prácticas Corporativas.

5. **Reunión con la Superintendencia Financiera de Colombia y la Superintendencia de Bancos y Seguros de Ecuador.** En septiembre de 2012, la Superintendencia Financiera de Colombia eligió a Sociedades Bolívar S.A., como matriz del Grupo Bolívar, para que presentara a la

3. *Este Comité está integrado por la Federación de Aseguradores Colombianos (Fasecolda), la Asociación de Fondos de Pensiones y Cesantía (Asofondos), la Asociación Bancaria y de Entidades Financieras de Colombia (Asobancaria), la Asociación de Fiduciarias de Colombia (Asofiduciarias), la Asociación Nacional de Empresarios de Colombia (ANDI), la Bolsa de Valores de Colombia (BVC), y la Confederación Colombiana de Cámaras de Comercio (Confecámaras).*

Superintendencia de Bancos y Seguros de Ecuador, los aspectos más relevantes del Sistema de Gobierno Corporativo implementado en el Grupo, como ejemplo del trabajo adelantado por los emisores de valores colombianos en esta materia.

6. **III Jornadas Internacionales de Derecho Privado.** La Universidad del Rosario organizó el pasado mes de septiembre, las III Jornadas Internacionales de Derecho Privado, cuya temática estuvo enfocada en "El impacto del cambio de las leyes de protección al consumidor en la Responsabilidad Social de la Empresa". Dentro de estas jornadas, Sociedades Bolívar S.A. fue invitado para compartir cual ha sido la experiencia y visión del Gobierno Corporativo y la Responsabilidad Social en el Grupo Empresarial Bolívar, así como presentar, desde el punto de vista empresarial, los desafíos que representa a futuro el trabajo en estos temas para Colombia y Latinoamérica.

7. **Foro "La Problemática del Gobierno Corporativo para Grupos Empresariales".** Dentro del programa Colombia Capital, la Bolsa de Valores de Colombia invitó en el mes de noviembre al Grupo Bolívar a participar en un panel sobre "La Problemática del Gobierno Corporativo en Grupos Empresariales", con el propósito de que comparta su experiencia en la implementación de prácticas de Gobierno Corporativo en el Grupo.

8. **Plan Piloto Modelo Integrado de Supervisión (MIS) - Superintendencia Financiera de Colombia.** En el año 2012, Compañía de Seguros Bolívar S.A., Seguros Comerciales Bolívar S.A. y Capitalizadora Bolívar S.A. fueron escogidas por la Superintendencia Financiera de Colombia para participar en un plan piloto que busca evaluar la pertinencia y conveniencia de implementar un nuevo modelo de supervisión que pretende adoptar esta Superintendencia con la consultoría del Toronto Center, dentro del cual se han evaluado aspectos vinculados con el Sistema de Gobierno Corporativo.

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

- 1. Resultados Encuesta Código País de Gobierno Corporativo.** La Superintendencia Financiera de Colombia presentó en el segundo semestre de 2012 el quinto informe anual sobre el grado de adopción de las medidas recomendadas por el Código País de Mejores Prácticas Corporativas por parte de los emisores de valores durante el año 2011. En este informe, que muestra un análisis cuantitativo de los resultados reportados en la Encuesta Código País para el periodo enero - diciembre de 2011, se resalta el hecho de que Sociedades Bolívar S.A., matriz del Grupo Empresarial Bolívar, ostenta el primer lugar como el emisor con mayor nivel de adopción de medidas de Buen Gobierno.
- 2. Manejo de Conflictos de Interés.** La Junta Directiva ha establecido a través del Manual de Conflictos de Interés y Uso de Información privilegiada una serie de principios, políticas y procedimientos encaminados a detectar, prevenir y administrar los posibles conflictos de interés que se puedan derivar con ocasión de la toma de decisiones por parte de los accionistas, directores, Altos Directivos y en general los funcionarios de Sociedades Bolívar S.A. en la realización y desarrollo de las diversas actividades que realiza la Compañía.
- 3. Información Junta Directiva y Presidente.** Con el fin de revelar la idoneidad de los administradores de la Sociedad, en la página web corporativa www.sociedadesbolivar.com se encuentran publicados, como anexo al Código de Gobierno Corporativo, el perfil profesional y la experiencia de cada uno de los miembros de la Junta Directiva y del Presidente de la Sociedad.

- 4. Información suministrada al mercado.** Durante el 2012, Sociedades Bolívar S.A. dio a conocer a los accionistas, inversionistas y al mercado en general, información oportuna y precisa en relación con la Sociedad, su desempeño financiero, el Sistema de Gobierno Corporativo e información relevante, entre otros. Para ello, además de los canales institucionales, la Compañía ha utilizado su página web corporativa como mecanismo para el suministro de esta información.

- 5. Reclamaciones sobre el cumplimiento del Código de Gobierno Corporativo.** Durante el 2012 no se reportó ninguna reclamación sobre el incumplimiento del Código de Gobierno Corporativo de la Sociedad.

3. Informe Sistema de Control Interno - SCI de Sociedades Bolívar S.A.

(Enero a diciembre de 2012)

I. Introducción.

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

Para efectos de este Informe es importante destacar que la Circular 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, el artículo 7.9 prevé el sistema aplicable. Dicho artículo señala que para el caso de los emisores de valores sometidos al control exclusivo de la Superintendencia, el SCI debe ser ajustado o implementado por sus administradores, de acuerdo con el tamaño de la respectiva organización, la naturaleza de sus actividades y la complejidad de sus operaciones, sin que el costo de las medidas adoptadas exceda el beneficio que de ellas se derive, pudiéndose concluir por tanto que el tema de la autorregulación en materia de Control Interno tiene especial relevancia.

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

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

II. Actividades adelantadas.

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

Las políticas definidas para la implementación del Sistema del Control Interno contaron con seguimiento para el cumplimiento de los objetivos organizacionales, y contemplan aspectos relacionados con el talento humano (principio de autocontrol); Normas, métodos y procedimientos de control

(principio de autorregulación); del funcionamiento de la entidad (principio de autogestión); así como también las actividades de control, información, comunicación, aspectos contables, gestión tecnológica y monitoreo del SCl.

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

1. Ambiente de Control.

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

2. Información y Comunicación y Actividades de Control.

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

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

3. Monitoreo.

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

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

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

El Comité de Auditoría, durante las reuniones de 2012 y de acuerdo con el reglamento, reportó las principales actividades realizadas en dichas reuniones de acuerdo con: seguimiento a los niveles de exposición de riesgo de la entidad y sus implicaciones para la Compañía; evaluación de los informes presentados por la Auditoría Interna, el Oficial de Cumplimiento y la Revisoría Fiscal; estudio y análisis de los estados financieros; y verificación de las observaciones presentadas por el órgano de vigilancia.

4. Otros aspectos importantes

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

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

4.2 Propiedad Intelectual y Derechos de Autor

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

4.3 Aspectos normativos año 2012

En este aparte haremos mención a las normas de mayor importancia que fueron expedidas a lo largo del año 2012 y que tienen incidencia en la actividad de las empresas del Grupo Empresarial Bolívar, las cuales se presentan organizadas en orden cronológico:

NORMA	ENTIDAD QUE LA EXPIDE	TEMA
Decreto Ley 019 de enero 10 de 2012	Departamento Administrativo de la Función Pública	Decreto antitrámites - Normas para suprimir o reformar regulaciones, procedimientos y trámites innecesarios existentes en la Administración Pública.
Circular Externa 06 de marzo 16 de 2012	Superintendencia Financiera de Colombia	Instrucciones relacionadas con la proveeduría de precios para valoración de las inversiones de las entidades vigiladas.
Circular Externa 08 de marzo 28 de 2012	Superintendencia Financiera de Colombia	Instrucciones para el cálculo y reporte del valor en riesgo cuando se trate de Futuros y Forwards sobre variación de índices no accionarios.
Carta Circular 28 de abril 24 de 2012	Superintendencia Financiera de Colombia	Obligación de las entidades aseguradoras de dar a conocer a los consumidores financieros las razones y hechos que fundamentan los cambios en las tarifas del producto contratado.
Circular Externa 13 de abril 24 de 2012	Superintendencia Financiera de Colombia	Instrucciones relacionadas con las nuevas modalidades de pensión que pueden ofrecer las entidades de seguros de vida y/o las sociedades administradoras de fondos de pensiones.
		<ul style="list-style-type: none"> • Renta Temporal Cierta con Renta Vitalicia de Diferimiento Cierto. • Renta Temporal con Renta Vitalicia Diferida. • Retiro Programado sin negociación de Bono Pensional. • Renta Temporal con Renta Vitalicia Inmediata.
Ley 1527 de abril 27 de 2012	Congreso de la República	Marco general para la libranza o descuento directo.
Circular Externa 16 de abril 30 de 2012	Superintendencia Financiera de Colombia	Instrucciones respecto de los casos en los cuales el Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito -SOAT- puede ser expedido por vigencias menores a un año.

NORMA	ENTIDAD QUE LA EXPIDE	TEMA
Circular Externa 18 de abril 30 de 2012	Superintendencia Financiera de Colombia	Reglas relativas a la administración del riesgo de mercado de los activos que respaldan las reservas técnicas de las entidades de seguros generales.
Decreto 0884 de abril 30 de 2012	Ministerio de Trabajo	Reglamenta la ley 1221 de 2008 sobre el Teletrabajo que se desarrolle en el sector público y privado en relación de dependencia.
Decreto 0967 de mayo 10 de 2012	Ministerio de Salud y Protección Social	Cobertura por gastos médicos, quirúrgicos, farmacéuticos y hospitalarios por lesiones con cargo al SOAT.
Resolución 1135 de mayo 16 de 2012	Ministerio de Salud y Protección Social	Porcentaje de la prima del SOAT para el cubrimiento del pago de las indemnizaciones por gastos médicos, quirúrgicos, farmacéuticos y hospitalarios.
Ley 1564 de julio 12 de 2012	Congreso de la República	Código General del Proceso.
Decreto 1771 de agosto 23 de 2012	Ministerio de Hacienda y Crédito Público	Cálculo de la Relación Mínima de Solvencia de los Establecimientos de Crédito.
Decreto 1895 de septiembre 11 de 2012	Ministerio de Hacienda y Crédito Público	Patrimonio adecuado para Entidades que administren a través de patrimonios autónomos recursos de la seguridad social.
Carta Circular 68 de septiembre 28 de 2012	Superintendencia Financiera de Colombia	Modificación del cronograma de aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.
Ley 1581 de octubre 17 de 2012	Congreso de la República	Ley de Protección de Datos Personales.
Circular Externa 049 de noviembre 28 de 2012	Congreso de la República	Modificaciones a los Planes Únicos de Cuentas del Sistema Financiero, del Sector Asegurador y del Mercado de Valores.

NORMA	ENTIDAD QUE LA EXPIDE	TEMA
Circular Externa 50 de noviembre 30 de 2012	Superintendencia Financiera de Colombia	Modificaciones en relación con la entrada en funcionamiento de la proveeduría de precios para valoración de inversiones.
Resolución 76434 de diciembre 04 de 2012	Superintendencia de Industria y Comercio	Reglamentación en relación con la administración de datos personales (Ley de Habeas Data).
Decreto 2613 de diciembre 21 de 2012	Ministerio de Hacienda y Crédito Público	Regula el uso de la red de oficinas de las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia, unificando las normas actualmente existentes y extendiendo la prestación y utilización de ésta a otras entidades vigiladas.
Ley 1607 de diciembre 26 de 2012	Congreso de la República	Reforma Tributaria





INFORME FINANCIERO 2012

SOCIEDADES
BOLÍVAR





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

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

AUDITFINBOG-IES2013-201

Informe del Revisor Fiscal

Señores Accionistas
Sociedades Bolívar S.A.

He auditado los estados financieros de Sociedades Bolívar S.A., los cuales comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y los estados de resultados, cambios en el patrimonio, cambios en la situación financiera y flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas y sus respectivas notas que incluyen el resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

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

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

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

En mi opinión, los estados financieros mencionados, tomados fielmente de los libros y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera de Sociedades Bolívar S.A. al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, aplicados de manera uniforme.

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

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



Pedro Ángel Preciado Villarraga
Revisor Fiscal de
Sociedades Bolívar S.A.
T. P. 30723 - T
Miembro de KPMG Ltda.

Balances Generales

31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

(Expresados en millones de pesos)

	2012	2011
<u>ACTIVOS</u>		
ACTIVO CORRIENTE		
Disponible (notas 3 y 30)	\$ 45,347	3,420
Otras inversiones, neto (nota 4)	17	828
Deudores (notas 5 y 30)	2,937	822,419
Total activo corriente	48,301	826,667
ACTIVO NO CORRIENTE		
Diferidos (nota 6)	1,207	1,810
Propiedades y equipo (notas 7 y 13)	339	370
Inversiones permanentes grupo, neto (notas 8 y 11)	3,651,081	3,061,302
Inversiones permanentes no grupo, neto (notas 9 y 11)	579,899	80,982
Deudores (notas 5 y 30)	26,311	99,600
Otros activos (nota 10)	65,639	64,346
Valorizaciones (notas 8, 9 y 11)	467,975	485,270
Total activo no corriente	4,792,451	3,793,680
Total activos	\$ 4,840,752	4,620,347
Cuentas de orden (nota 21)		
Deudoras	\$ 8,043,413	2,947,275
Acreedoras por contra	789,199	134,471

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.

	2012	2011
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>		
PASIVO A CORTO PLAZO		
Obligaciones financieras (notas 12 y 30)	\$ 96,861	103,359
Cuentas por pagar (notas 13 y 30)	17,362	324,259
Impuestos, gravámenes y tasas (nota 14)	1,250	1,846
Pasivos laborales (nota 15)	265	255
Otros pasivos (nota 16)	11	11
Total pasivo corriente	115,749	429,730
PASIVO ALARGO PLAZO		
Obligaciones financieras (nota 12 y 30)	685,536	741,375
Total pasivo a largo plazo	685,536	741,375
Total pasivos	801,285	1,171,105
PATRIMONIO		
Capital social (notas 17 y 20)	\$ 8,034	8,034
Superávit de capital (notas 8 y 18)	1,446,169	1,229,999
Reservas (nota 19)	1,544,134	1,168,935
Revalorización del patrimonio (nota 20)	133,868	134,471
Resultado del ejercicio	439,288	422,534
Superávit por valorizaciones (notas 8,9 y 11)	467,975	485,270
Total patrimonio	4,039,467	3,449,242
Total pasivos y patrimonio	\$ 4,840,752	4,620,347
Cuentas de orden (nota 21)		
Deudoras por contra	\$ 8,043,413	2,947,275
Acreedoras	789,199	134,471

Estados de Resultados

31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

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

	2012	2011
INGRESOS		
INGRESOS OPERACIONALES:		
Ingreso por método de participación	\$ 500,729	416,897
Ingresos financieros (notas 22 y 30)	20,867	31,262
Total ingresos operacionales	521,596	448,159
Ingresos no operacionales (notas 23 y 30)	26,641	9,750
Total ingresos	548,237	457,909
GASTOS		
GASTOS OPERACIONALES (nota 30)		
Gasto por método de participación	\$ 407	92
Gastos de personal (nota 24)	2,583	2,469
Honorarios (nota 25)	1,631	2,589
Provisiones (nota 26)	7,504	216
Otros gastos operacionales (nota 27)	4,396	4,756
Total gastos operacionales	16,521	10,122
GASTOS NO OPERACIONALES (notas 28 y 30)	92,428	25,254
Total gastos	108,949	35,376
Utilidad antes de impuestos	439,288	422,534
Impuesto de renta (nota 29)	0	0
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$ 439,288	422,534
UTILIDAD NETA POR ACCIÓN (en pesos)	\$ 5,521.17	5,359.52

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.


MIGUEL CORTÉS KOTAL
 Representante Legal


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


PEDRO ÁNGEL PRECIADO VILLARRAGA
 Revisor Fiscal T.P. 30723-T
 Miembro de KPMG Ltda.
 (Véase mi informe del 25 de febrero de 2013)

Estados de Cambios en el Patrimonio

31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

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

	CAPITAL SOCIAL	SUPERÁVIT DE CAPITAL			RESERVAS					REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO	RESULTADOS DEL EJERCICIO	SUPERÁVIT POR VALORIZACIONES	TOTAL PATRIMONIO		
		PRIMA EN COLOCACIÓN DE ACCIONES	MÉTODO DE PARTICIPACIÓN	TOTAL SUPERÁVIT DE CAPITAL	LEGAL	PARA READQUISICIÓN DE ACCIONES	ACCIONES PROPIAS READQUIRIDAS	A DISPOSICIÓN DE LA JUNTA DIRECTIVA	PARA PROTECCIÓN DE INVERSIONES					PARA DONACIONES	TOTAL RESERVAS
Saldo al 31 de diciembre de 2010	8,034	3,473	953,667	957,140	4,146	72,800	(54,699)	152	769,619	8,000	800,019	134,471	412,466	457,425	2,769,555
Apropiación de la utilidad del ejercicio													(368,798)		0
Utilidades distribuidas:															
• Pago de un dividendo efectivo de \$42 (en pesos) por acción y por mes sobre 78.822.855 acciones en circulación durante 12 meses a partir de abril de 2011.													(39,727)		(39,727)
• Pago de un dividendo extraordinario efectivo de \$50 (en pesos) por acción sobre 78.822.855 acciones en circulación pagaderos el 15 de abril y el 15 de octubre de 2011, en dos cuotas iguales de \$25 cada una.		744											(3,941)		(3,941)
• Entrega de 20.520 acciones de las propias reaquiritadas en calidad de premio, por un valor de \$6.262,63 (en pesos) cada una.							129								873
• Pago de un dividendo en efectivo de \$42 (en pesos) por acción y por mes sobre 20.520 acciones entregadas como premio durante 12 meses a partir de abril de 2011.								(10)							(10)
• Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$25 (en pesos) por acción sobre 20.520 acciones entregadas como premio pagaderos el 15 de octubre de 2011.								(1)							(1)
Utilidad del ejercicio 2011													422,534		422,534
Superávit método de participación			272,116											27,845	27,845
Valorizaciones															
Saldo al 31 de diciembre de 2011	8,034	4,217	1,225,782	1,229,999	4,146	72,800	(54,569)	141	1,138,417	8,000	1,168,935	134,471	422,534	485,270	3,449,242
Apropiación de la utilidad del ejercicio													(375,071)		0
Utilidades distribuidas:															
• Pago de un dividendo en efectivo de \$46 (en pesos) por acción y por mes sobre 78.843.375 acciones en circulación durante 12 meses a partir de abril de 2012													(43,522)		(43,522)
• Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$50 (en pesos) por acción sobre 78.843.375 acciones en circulación pagaderos el 15 de abril y el 15 de octubre de 2012, en dos cuotas iguales de \$25 cada una.													(3,942)		(3,942)
• Entrega de 19.200 acciones de las propias reaquiritadas en calidad de premio, por un valor de \$6.262,63 (en pesos) cada una.		1,088					120								1,208
• Pago de un dividendo en efectivo de \$46 (en pesos) por acción y por mes sobre 19.200 acciones entregadas como premio durante 9 meses a partir de julio de 2012								(8)							(8)
• Entrega de 2.648 acciones de las propias reaquiritadas en calidad de premio, por un valor de \$6.262,63 (en pesos) cada una.								(1)							169
• Pago de un dividendo en efectivo de \$46 (en pesos) por acción y por mes sobre 2.648 acciones entregadas como premio durante 8 meses a partir de agosto de 2012													439,288		(1)
Utilidad del ejercicio 2012													439,288		(1)
Superávit método de participación			214,930												439,288
Pago impuesto al patrimonio												(603)			214,930
Valorizaciones														(17,295)	(603)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	\$ 8,034	5,456	1,440,713	1,446,169	4,146	72,800	(54,432)	132	1,513,488	8,000	1,544,134	133,868	439,288	467,975	4,039,467

Veáse las notas que acompañan los estados financieros.


MIGUEL CORTÉS KOTAL
Representante Legal


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


PEDRO ÁNGEL PRECIADO VILLARRAGA
Revisor Fiscal T.P. 30723-T
Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 25 de febrero de 2013)

Estados de Flujos de Efectivo

31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

(Expresados en millones de pesos)

	2012	2011
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad del ejercicio	\$ 439,288	422,534
Ajustes para conciliar la utilidad del ejercicio con el efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación:		
Depreciación	30	30
Ingreso por método de participación	(500,729)	(416,897)
Gasto por método de participación	407	92
Provisión de inversiones temporales	0	216
Recuperación provisión inversiones permanentes	(4,349)	(50)
Amortización leasing financiero	6	5
Diferencia en cambio inversiones temporales	0	(971)
Diferencia en cambio inversiones permanentes	611	0
Diferencia en cambio deudores corto plazo	43	(5,664)
Acciones readquiridas entregadas como premio	1,377	873
Pago impuesto al patrimonio	(603)	0
Total	(63,919)	166
Aumento o disminución activos y pasivos operacionales:		
Pasivos laborales	10	(10)
Deudores corto plazo	819,439	(816,718)
Deudores largo plazo	73,289	(99,600)
Diferidos	603	(1,810)
Otros activos	(1,299)	(30,446)
Impuestos, gravámenes y tasas	(596)	878
Cuentas por pagar	(308,030)	301,120
Inversiones permanentes - dividendos recibidos	125,348	69,582
Efectivo neto provisto (usado en) por las actividades de operación	644,845	(576,838)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Compra de propiedades y equipo	0	(3)
Compra de inversiones	(494,241)	(72,543)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(494,241)	(72,547)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:		
Obligaciones financieras	(62,337)	682,290
Dividendos pagados	(46,339)	(32,843)
Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de financiación	(108,676)	649,447
Aumento neto en efectivo	41,927	63
Efectivo al comienzo de año	3,420	3,357
Efectivo al final del año	\$ 45,347	3,420

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.


MIGUEL CORTÉS KOTAL
 Representante Legal


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


PEDRO ÁNGEL PRECIADO VILLARRAGA
 Revisor Fiscal T.P. 30723-T
 Miembro de KPMG Ltda.
 (Véase mi informe del 25 de febrero de 2013)

Estado de Cambios en la Situación Financiera

31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

(Expresados en millones de pesos)

	2012	2011
Usos de capital de trabajo:		
Resultado del ejercicio	\$ 439,288	0
Partidas que no proveen (no utilizan) capital de trabajo:		
Depreciación	30	0
Ingreso por método de participación	(500,729)	0
Gasto por método de participación	407	0
Recuperación provisiones permanentes	(4,349)	0
Amortizaciones	6	0
Acciones readquiridas entregadas como premio	1,377	0
Capital de trabajo usado por las operaciones	(63,970)	0
Compra de inversiones permanentes	(494,442)	(7,000)
Dividendos decretados	(47,472)	(43,679)
Compra de propiedades y equipo	0	(3)
Aumento (Disminución) en:		
Disminución Inversiones permanentes - dividendos recibidos	125,348	69,582
Diferidos	603	(1,810)
Disminución otros activos	(1,299)	(30,446)
Disminución deudores largo plazo	73,289	(99,600)
Obligaciones financieras largo plazo	(55,839)	581,140
Disminución revalorización del patrimonio	(603)	0
	(464,385)	468,184
Fuentes del capital de trabajo		
Resultado del ejercicio	0	422,534
Depreciación	0	30
Ingreso por método de participación	0	(416,898)
Gasto por método de participación	0	92
Recuperación provisiones permanentes	0	(50)
Amortizaciones	0	5
Acciones readquiridas entregadas como premio	0	873
Capital de trabajo provisto por las operaciones	0	6,586
(Disminución) Aumento en el capital de trabajo	\$ (464,385)	474,770
Cambios en los componentes del capital de trabajo:		
(Disminución) Aumento en el activo corriente:		
Disponible	\$ 41,927	63
Inversiones temporales	0	77,593
Otras inversiones	(811)	(11,294)
Deudores	(819,482)	822,382
	(778,366)	888,744
(Aumento) Disminución en el pasivo corriente:		
Cuentas por pagar	306,897	(311,956)
Impuestos, gravámenes y tasas	596	(878)
Obligaciones financieras	6,498	(101,150)
Pasivos laborales	(10)	10
	313,981	(413,974)
(Disminución) Aumento en el capital de trabajo	\$ (464,385)	474,770

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.



MIGUEL CORTÉS KOTAL
Representante Legal



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



PEDRO ÁNGEL PRECIADO VILLARRAGA
Revisor Fiscal T.P. 30723-T
Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 25 de febrero de 2013)

Bogotá, 25 de febrero de 2013

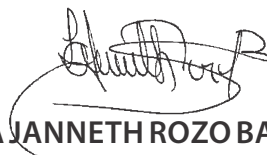
**EL REPRESENTANTE LEGAL Y CONTADOR PÚBLICO
DE LA SOCIEDAD
SOCIEDADES BOLÍVAR S.A.**

CERTIFICAMOS

Que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2012, conforme al reglamento y que las mismas se han tomado fielmente de los libros (Artículo 37 de ley 222 de 1995).



MIGUEL CORTÉS KOTAL
Representante Legal



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

SOCIEDADES BOLÍVAR S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

(Expresados en millones de pesos)

(1) Naturaleza y objeto social

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

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

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

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

- Capitalizadora Bolívar S.A.
- Compañía de Seguros Bolívar S.A.
- Seguros Comerciales Bolívar S.A.
- Seguridad Compañía Administradora de Fondos de Inversión S.A.
- Investigaciones y Cobranzas El Libertador S.A.
- Multinversiones Bolívar S.A.S.
- Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.
- Asistencia Bolívar S.A.
- Soft Bolívar S.A.
- Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.
- Inversiones Financieras Bolívar S.A.S.
- Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S.
- Inversora Bolívar S.A.S.
- Sentido Empresarial S.A.S.
- Ediciones Gamma S.A.
- Promociones y Cobranzas Beta S.A.
- Constructora Bolívar Cali S.A.
- C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.
- C.B. Hoteles y Resorts S.A.
- Constructora Bolívar Bogotá S.A.
- Sociedades Bolívar S.A.
- Prevención Técnica S.A.
- Banco Davivienda S.A.
- Fiduciaria Davivienda S.A.
- Leasing Bolívar S.A.
- Davivalores S.A.
- Seguros de Vida Colvida
- Davivienda Panamá S.A.
- Riesgos e Inversiones Bolívar Internacional S.A.
- Seguros Bolívar Aseguradora Mixta S.A.
- Cobranzas Sigma S.A.
- Sentido Empresarial Internacional S.A.
- Grupo del Istmo Costa Rica S.A.

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

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

(2) Resumen de las principales políticas contables

(a) Bases de preparación y presentación

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

(b) Período contable

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

(c) Transacciones y Saldos en Moneda Extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan en pesos a la tasa de cambio vigente en la fecha de la transacción. Los saldos de los activos y pasivos en moneda extranjera, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se convirtieron a pesos colombianos a las tasas representativas del mercado, en pesos, de \$1.942,70 y \$1.768,23 respectivamente, por cada dólar estadounidense.

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

(d) Inversiones

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

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

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

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

El método de participación se registra de acuerdo con la Circular conjunta 011 del 18 de agosto de 2005 de la Superintendencia de Sociedades de acuerdo con la siguiente metodología:

- Las variaciones en el patrimonio de la filial, originadas por los resultados del ejercicio, se registran en los resultados de la matriz. De los resultados del ejercicio deben excluirse las utilidades o pérdidas originadas por operaciones entre las subordinadas y la matriz o controlante, o entre las subordinadas, que aún no hayan sido realizadas por esta a través de operaciones con terceros, esto es personas distintas a la matriz y sus subordinadas.
- También deben excluirse las utilidades que corresponden al capital preferente, es decir, los aportes con dividendo garantizado.
- Las variaciones originadas en partidas patrimoniales distintas de los resultados, se registran como aumento o disminución de la inversión con abono o cargo al superávit método de participación.
- La diferencia entre el valor en libros de las inversiones y su valor intrínseco se registra como valorización o provisión (con cargo a resultados), según el caso.

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

(e) Derivados

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

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

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

Operaciones 'forward' peso-dólar de especulación

La valoración de las operaciones 'forward' peso-dólar con plazo remanente inferior o igual al último plazo para el que exista información diaria publicada debe efectuarse utilizando las cotizaciones de 'puntos forward' (PIPS, expresados en COP/1USD) registradas al cierre diario del mercado 'forward', publicadas por proveedores autorizados de precios, que ofrezcan cotizaciones permanentemente, durante toda la jornada de negociación. En todo caso, para valorar los 'forward' tanto de compra como de venta se debe emplear el promedio de cierre de las cotizaciones de compra ('bid') y de venta ('ask'), vale decir, el precio 'mid'.

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

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

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

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

(f) Deudores

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

(g) Diferidos

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

(h) Propiedades y equipo

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

Inmuebles	20 años
Equipos de cómputo	5 años

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

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

(i) Intangibles

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

(j) Valorizaciones

Corresponden a las diferencias existentes entre:

Propiedades, planta y equipo

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

Inversiones en Sociedades

- Controladas

Ver nota 2 (d)

- No controladas

La valorización de las inversiones permanentes en sociedades no controladas, que corresponde al exceso de su valor intrínseco sobre su costo en libros, se registra en la cuenta de valorizaciones con crédito al superávit por valorizaciones.

Si el valor intrínseco es inferior al costo en libros, la diferencia afecta en primer lugar la valorización y el superávit de la misma hasta su monto, si existiere y, en el evento de ser mayor, representa una desvalorización, la cual afecta las cuentas antes mencionadas como un menor valor de las mismas, sin perjuicio que el saldo neto de estas llegare a ser de naturaleza contraria.

(k) Obligaciones financieras

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

(l) Cuentas por pagar

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

(m) Impuestos, gravámenes y tasas

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

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

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

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

(n) Obligaciones laborales

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

(o) Cuentas de orden

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

(p) Utilidad neta por acción

La utilidad neta por acción para los años 2012 y 2011 se calculó tomando el promedio ponderado de las acciones en circulación de 78,853,923 y 78,838,034 acciones, respectivamente.

(q) Criterio de materialidad o importancia relativa

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

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

(r) Uso de estimaciones

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

(s) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

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

(t) Partes Relacionadas

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

(3) Disponible

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

Sobre el disponible no existen gravámenes o restricciones al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

	2012	2011
Bancos		
Cuentas corrientes	\$ 14,213	3,170
Cuentas de ahorro	31,134	250
	<u>\$ 45,347</u>	<u>3,420</u>

(4) Otras inversiones

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

	2012	2011
Títulos hipotecarios	\$ 0	807
Derechos fiduciarios	17	21
	<u>\$ 17</u>	<u>828</u>

(5) Deudores

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

				2012	2011
<u>Compañías subordinadas (Ver Nota 30)</u>					
Riesgo e Inversiones Bolivar S.A.S.	Pagaré	0%	\$	0	1,982
Sentido Empresarial S.A.S.	Pagaré	0%		222	0
Leasing Bolívar S.A.	Personal	0%		8	0
				230	1,982
<u>Prestamos particulares</u>					
Grupo de Inversiones Sura España S.L	Vencimiento	19/09/2012	Garantía	Interés	
	Pagaré		Libor +1	0	505,102
<u>Otros deudores</u>					
Derecho Non Delivery Forward de venta				0	268,831
Derecho Non Delivery Forward de compra				0	38,457
Redención capital títulos hipotecarios				7,504	6,861
Anticipo de impuestos				446	289
Intereses sobre prestamos				0	439
Anticipo compra acciones a Eastern Pacific Insurance Company				899	434
Anticipo compra acciones a International Finance Corporative (IFC)				1,362	0
Otros				0	24
Provisión capital títulos hipotecarios				(7,504)	0
			\$	2,937	822,419

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

				2012	2011
<u>Compañías subordinadas (Ver Nota 30)</u>					
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S.	Pagaré	0%	\$	26,311	99,600
			\$	26,311	99,600

(6) Diferidos

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

Para propósitos de la contabilización, la Compañía adoptó como política amortizarlo en 48 cuotas mensuales por el periodo comprendido entre el año 2011 y 2014 tomando como base lo establecido en el Decreto 514 de 2010 que adicionó el Artículo 78 del Decreto 2649 de 1993. Por lo anterior el impuesto presenta el siguiente detalle a 31 de diciembre de 2012.

	2012	2011
Valor del impuesto según la declaración presentada	\$ 2,413	2,413
Monto amortizado	(1,206)	(603)
Saldo por amortizar registro en la cuenta cargos diferidos	\$ 1,207	1,810

(7) Propiedades y equipo

El detalle de las propiedades y equipo es el siguiente:

	2012	2011
<u>Inmuebles</u>		
Local 104 Edificio Seguros Bolívar Bogotá		
Costo histórico	\$ 17	17
Ajustes por inflación	22	22
Depreciación acumulada	(25)	(23)
	14	16
Piso 4 Edificio Bavaria Bogotá		
Costo Histórico	380	380
Ajustes por inflación	366	366
Depreciación acumulada	(423)	(395)
	323	351
<u>Equipo de cómputo</u>		
Costo histórico	21	21
Ajustes por inflación	6	6
Depreciación acumulada	(25)	(24)
	2	3
	\$ 339	370

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 2013. Las construcciones y edificaciones se avalúan anualmente a 31 de diciembre; no existe restricción o gravamen sobre las propiedades de la Compañía.

(8) Inversiones permanentes

El siguiente es un detalle de las inversiones permanentes de renta variable, en compañías subordinadas, a 31 de diciembre de 2012 y 2011:

NOMBRE DE LA COMPAÑIA SUBORDINADA	ACTIVIDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		NÚMERO DE ACCIONES COMUNES POSEIDAS		VALOR INVERSIÓN POR MÉTODO DE PARTICIPACIÓN PATRIMONIAL		PROVISIÓN		VALORIZACIÓN		SUPERÁVIT MÉTODO DE PARTICIPACIÓN		PYG MÉTODO	
		2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S	Inversionista	100.00	100.00	7,912,013	7,912,013	\$ 792,587	692,729	0	0	99,135	99,135	308,742	293,638	122,748	101,860
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	Seguros	30.00	30.00	13,333,999	13,333,999	264,733	213,679	0	0	12,601	12,601	123,446	91,393	25,081	20,795
Capitalizadora Bolívar S.A.	Capitalización	17.35	17.35	330,768,323	330,768,323	21,665	19,414	0	0	360	360	12,904	10,519	3,339	89
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	Seguros	25.03	25.03	10,768,221	10,768,221	144,164	115,725	0	0	1,497	1,497	99,973	76,191	7,217	7,242
Constructora Bolívar Bogotá S.A. (1)	Construcción	0.00	0.00	23,270	23,270	3	2	0	0	0	0	0	0	1	1
Constructora Bolívar Cali S.A.	Construcción	5.70	5.70	83,292	83,292	1,777	1,574	0	0	149	149	190	208	222	506
Banco Davivienda S.A.	Financiera	8.56	10.81	37,981,816	37,981,816	425,916	384,113	0	0	37,191	27,699	76,079	76,833	60,788	50,727
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.	Construcción	0.28	0.28	26,845	26,845	58	56	0	0	0	0	98	97	1	1
Sentido Empresarial S.A.S	Inversionista	100.00	100.00	7,000,000	7,000,000	6,594	7,100	0	0	0	0	0	170	(336)	(70)
Leasing Bolívar S.A.	Financiera	16.26	16.26	3,904,873	3,904,873	18,120	17,505	693	747	0	0	0	0	3,147	3,265
Soluciones Bolívar S.A.	Tecnología	0.00	4.00	200,000	200,000	0	180	0	0	0	0	0	0	0	(12)
Prevención Técnica Ltda.	Vigilancia	80.00	80.00	10,400	10,400	546	533	0	0	0	0	79	79	13	11
Seguridad Compañía Administradora de Fondos Inversión S.A.	Financiera	42.58	42.58	85,971,512	85,971,512	4,800	4,496	0	0	93	93	0	0	1,422	1,387
Soft Bolívar S.A.	Tecnología	4.19	4.19	237,565	237,565	435	437	314	314	0	0	0	0	(1)	(9)
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S	Inversionista	85.71	85.71	8,000,000	8,000,000	805,249	620,598	0	0	199,117	199,117	427,303	296,856	75,564	57,093
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S	Inversionista	100.00	100.00	8,000,000	8,000,000	806,374	698,489	0	0	88,737	88,737	299,218	285,263	125,929	103,473
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S	Inversionista	100.00	100.00	7,500,000	7,500,000	284,478	220,809	0	0	24,256	24,256	47,607	50,466	66,528	60,889
Multinversiones Bolívar S.A.S	Inversionista	100.00	100.00	7,500,000	7,500,000	71,248	61,514	0	0	29,852	29,852	44,417	43,413	8,730	7,219
Inversora Bolívar S.A.S	Inversionista	100.00	100.00	500,000	500,000	3,341	3,410	0	0	360	360	656	656	(70)	2,342
				\$ 3,652,088	\$ 3,062,363	1,007	1,061	1,061	1,061	493,348	483,856	1,440,713	1,225,782	500,323	416,809

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

	2012	2011
Costo ajustado	\$ 3,652,088	3,062,363
Provisión de acciones	(1,007)	(1,061)
Costo neto de la inversión	\$ 3,651,081	3,061,302

A continuación se presenta el detalle de las inversiones que poseen restricción a 31 de diciembre de 2012:

Emisor	Número de Acciones	Detalle	Fecha de Pignoración
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	1,303,917	Pignoradas	Agosto de 2008
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	1,225,659	Pignoradas	Agosto de 2008
Capitalizadora Bolívar S.A.	36,220,598	Pignoradas	Agosto de 2008
Leasing Bolívar S.A.	370,758	Pignoradas	Agosto de 2008
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.	546,342	Pignoradas	Diciembre de 2009
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	11,871,640	Pignoradas	Noviembre de 2011
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	8,500,000	Pignoradas	Noviembre de 2011
Capitalizadora Bolívar S.A.	290,000,000	Pignoradas	Noviembre de 2011
Leasing Bolívar S.A.	1,500,000	Pignoradas	Noviembre de 2011
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.	3,593,495	Pignoradas	Noviembre de 2011

A continuación se presenta el detalle de las inversiones que poseen restricción a 31 de diciembre de 2011:

Emisor	Número de Acciones	Detalle	Fecha de Pignoración
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	1,303,917	Pignoradas	Agosto de 2008
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	1,225,659	Pignoradas	Agosto de 2008
Capitalizadora Bolívar S.A.	36,220,598	Pignoradas	Agosto de 2008
Leasing Bolívar S.A.	370,758	Pignoradas	Agosto de 2008
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.	546,342	Pignoradas	Diciembre de 2009
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	11,871,640	Pignoradas	Noviembre de 2011
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	8,500,000	Pignoradas	Noviembre de 2011
Capitalizadora Bolívar S.A.	290,000,000	Pignoradas	Noviembre de 2011
Leasing Bolívar S.A.	1,500,000	Pignoradas	Noviembre de 2011
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.	3,593,495	Pignoradas	Noviembre de 2011

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

**COMPOSICIÓN PATRIMONIAL 2012
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	520,566	201,784	38,712	0	122,748	891,722
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	33,068	349,354	458,421	0	0	83,603	924,446
Capitalizadora Bolívar S.A.	13,633	41,555	52,528	0	0	19,245	126,961
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	20,130	99,681	433,200	0	0	28,829	581,840
Constructora Bolívar Bogotá S.A.	23,479	189,160	13,663	17,028	0	55,904	299,233
Constructora Bolívar Cali S.A.	1,461	22,783	20	5,622	0	3,896	33,782
Banco Davivienda S.A.	55,527	4,239,203	778,677	0	0	342,826	5,416,233
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.	9,638	0	3,474	8,203	(874)	288	20,729
Leasing Bolívar S.A.	24,021	55,327	18,270	0	0	9,585	107,202
Soluciones Bolívar S.A.	5,000	699	0	18	(1,227)	(918)	3,572
Prevención Técnica Ltda.	130	268	0	269	0	16	683
Seguridad Compañía Administradora de Fondos Inversión S.A.	2,019	4,372	1,761	0	0	3,339	11,491
Soft Bolívar S.A.	5,665	600	0	607	(3,962)	(1,987)	924
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S	9,333	302,499	771,770	0	0	88,158	1,171,761
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S	8,000	557,859	203,322	0	0	125,929	895,111
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S	7,500	195,604	39,102	0	0	66,528	308,734
Multinversiones Bolívar S.A.S	7,500	64,565	20,305	0	0	8,730	101,100
Inversora Bolívar S.A.S	500	3,270	0	0	0	(70)	3,700
Sentido Empresarial S.A.S	7,000	0	0	0	(70)	(336)	6,594

COMPOSICIÓN PATRIMONIAL 2011
INVERSIONES CONTABILIZADAS POR MÉTODO DE PARTICIPACIÓN

NOMBRE DE LA SUBORDINADA	CAPITAL	RESERVAS	SUPERÁVIT	REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO	RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	RESULTADO DEL EJERCICIO	TOTAL PATRIMONIO
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S	7,912	456,700	186,565	38,827	0	101,860	791,864
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	33,068	300,306	351,577	0	0	69,315	754,266
Capitalizadora Bolívar S.A.	13,633	61,060	38,780	0	0	515	113,988
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	20,130	80,978	338,203	0	0	28,927	468,239
Constructora Bolívar Bogotá S.A.	23,479	125,011	13,471	19,429	0	64,149	245,540
Constructora Bolívar Cali S.A.	1,461	13,918	20	5,946	0	8,865	30,209
Banco Davivienda S.A.	55,480	3,796,979	667,433	0	0	292,662	4,812,554
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.	9,638	0	2,820	8,396	(1,151)	277	19,980
Leasing Bolívar S.A.	24,021	51,234	17,739	151	0	9,944	103,089
Soluciones Bolívar S.A.	5,000	699	0	18	(918)	(918)	3,882
Prevención Técnica Ltda.	130	254	0	269	0	14	667
Seguridad Compañía Administradora de Fondos Inversión S.A.	2,019	3,741	1,761	0	0	3,256	10,777
Soft Bolívar S.A.	5,665	600	0	631	(3,759)	(1,987)	1,150
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S	9,333	260,812	619,582	0	0	66,608	956,335
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S	8,000	486,386	189,367	0	0	103,473	787,226
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S	7,500	134,715	41,961	0	0	60,889	245,065
Multinversiones Bolívar S.A.S	7,500	57,346	19,300	0	0	7,219	91,365
Inversora Bolívar S.A.S	500	928	0	0	0	2,342	3,770
Sentido Empresarial S.A.S	7,000	0	170	0	0	(70)	7,100

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

	2012		2011	
	CON MÉTODO	SIN MÉTODO	CON MÉTODO	SIN MÉTODO
Activos	4,840,752	4,125,500	4,620,347	3,931,334
Patrimonio	4,039,467	3,824,536	3,449,242	3,177,126
Utilidades del ejercicio	439,288	68,663	422,534	75,360

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	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Banco Davivienda S.A.	\$ 39,656,668	35,183,747	34,240,435	30,371,193	5,416,233	4,812,554	368,117	300,150	342,826	292,662	710,943	592,812
Leasing Bolívar S.A.	788,455	677,193	681,253	574,104	107,202	103,089	11,951	11,882	9,585	9,944	21,536	21,826

b. De las compañías con cierre anual:

RAZÓN SOCIAL	ACTIVOS		PASIVOS		PATRIMONIO		RESULTADOS ACUMULADOS	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	2,954,793	2,639,658	2,030,347	1,885,392	924,446	754,266	83,603	69,315
Capitalizadora Bolívar S.A.	759,693	848,253	632,732	734,265	126,961	113,988	19,245	515
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	936,626	849,388	354,786	381,150	581,840	468,238	28,829	28,927
Constructora Bolívar Bogotá S.A.	566,261	488,816	267,028	243,276	299,233	245,540	55,904	64,149
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S	909,741	813,804	18,019	21,940	891,722	791,864	122,748	101,860
Soluciones Bolívar S.A.	0	4,737	0	247	0	4,490	0	(310)
Constructora Bolívar Cali S.A.	197,190	133,283	163,408	103,074	33,782	30,209	3,896	8,865
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.	21,562	21,113	833	1,133	20,729	19,980	288	277
Seguridad Compañía Administradora de Fondos Inversión S.A.	12,498	12,062	1,007	1,285	11,491	10,777	3,339	3,256
Soft Bolívar S.A.	2,981	3,073	78	139	2,904	2,934	(7)	(203)
Prevención Técnica Ltda.	761	759	78	92	683	667	16	14
Sentido Empresarial S.A.S	8,191	7,148	1,597	48	6,594	7,100	(336)	(70)
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S	1,178,037	965,478	6,276	9,143	1,171,761	956,335	88,158	66,608
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S	899,752	797,823	4,641	10,597	895,111	787,226	125,929	103,473
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S	383,676	395,275	74,942	150,210	308,734	245,065	66,528	60,889
Multinversiones Bolívar S.A.S	106,093	99,373	4,993	8,008	101,100	91,365	8,730	7,219
Inversora Bolívar S.A.S	7,543	7,596	3,843	3,826	3,700	3,770	(70)	2,342

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

	2012	2011
En los activos:		
Activos	\$ 4,840,752	4,620,347
Menos:		
Método de participación del año	(715,252)	(689,013)
Valor de los activos sin método:	<u>\$ 4,125,500</u>	<u>3,931,334</u>
En el patrimonio:		
Patrimonio	\$ 4,039,467	3,449,242
Menos:		
Superávit por método de participación del año	(214,931)	(272,116)
Valor del patrimonio sin método:	<u>\$ 3,824,536</u>	<u>3,177,126</u>
Resultados del ejercicio:		
Utilidad de la compañía	\$ 439,288	422,535
Menos:		
Utilidad neta método de participación	500,322	416,807
Menos:		
Provisiones netas constituidas inversiones	(4,349)	(50)
Mas:		
Dividendos que afectaron la inversión:	125,348	69,582
Efecto en los resultados si no se calculara método:	<u>\$ 68,663</u>	<u>75,360</u>

(9) Inversiones permanentes no grupo

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

NOMBRE DEL EMISOR	ACTIVIDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		N° DE ACCIONES COMUNES POSEIDAS		COSTO AJUSTADO		DESVALORIZACIÓN		PROVISIÓN	
		2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Segurexpo S.A. (*) Grupo de Inversiones	Seguros de Crédito	0.35	0.35	88,286,877	88,286,877	731	731	(663)	0	0	662
Suramericana España S.L. (*) Compañía Promotora	Inversionista	8.26	0.00	8,259	0	572,940	77,708	(23,166)	0	0	0
de Inversiones del Café S.A. (*) Eastern Pacific Insurance Company (*)	Financiera Seguros	0.06 50.00	0.06 50.00	70,565 1,500	70,565 1,500	39 6,189	39 6,799	(22) (3,197)	0 0	0 0	22 3,611
						\$579,899	\$85,277	\$(27,048)	\$0	\$0	\$4,295

(*) Estas inversiones, para efectos comparativos, se reclasificaron de la información presentada en el año 2011, pasando de inversiones temporales a permanentes.

	2012	2011
Costo ajustado	579,899	85,277
Provisión de acciones	0	(4,295)
Costo neto de la inversión	579,899	80,982

(10) Otros activos

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

	2012	2011
Derechos		
Derechos fiduciarios (Lote Ciudad Tintal II VIS)	\$ 62,992	61,885
Derechos fiduciarios (Lote Ciudad Tintal)	2,534	2,461
	<u>65,526</u>	<u>64,346</u>
Bienes recibidos en arrendamiento		
Leasing financiero	33	23
Amortización leasing financiero	(6)	(23)
	<u>27</u>	<u>0</u>
Obras de arte	86	0
	<u>\$ 65,639</u>	<u>64,346</u>

(11) Valorizaciones

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

	2012	2011
Inversiones	\$ 466,300	483,856
Propiedades y equipo		
Local 104 Edificio Seguros Bolívar Bogotá		
Avalúo	115	110
- Valor en libros	(14)	(16)
Valorización	<u>101</u>	<u>94</u>
Piso 4 Edificio Bavaria Bogotá		
Avalúo	1,897	1,671
- Valor en libros	(323)	(351)
Valorización	<u>1,574</u>	<u>1,320</u>
	<u>\$ 467,975</u>	<u>485,270</u>

(12) Obligaciones Financieras

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

				2012	2011
<u>Compañías subordinadas (Ver Nota 30)</u>					
Sentido Empresarial S.A.S.		<u>Garantía</u>	<u>Interés</u>		
		Pagaré	0%	\$ 0	3,359
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.		Pagaré	0%	1,362	0
Inversora Bolívar S.A.S.		Pagaré	0%	490	0
Banco Davivienda S.A.				9	0
				<u>1,861</u>	<u>3,359</u>
<u>Bancos nacionales</u>					
	<u>Vencimiento</u>	<u>Garantía</u>	<u>Interés</u>		
Banco Popular S.A.	22/06/2012	Pagaré	DTF+1.5	0	5,000
Banco de Bogotá S.A.	14/12/2013	Pagaré	DTF+3.0	95,000	95,000
				95,000	100,000
				\$ <u>96,861</u>	<u>103,359</u>

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

				2012	2011
<u>Compañías subordinadas (Ver Nota 30)</u>					
		<u>Garantía</u>	<u>Interés</u>		
Multinversiones Bolívar S.A.S.		Pagaré	0%	\$ 5,745	5,312
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.		Pagaré	0%	0	1,243
Inversora Bolívar S.A.S.		Pagaré	0%	0	450
				<u>5,745</u>	<u>7,005</u>
<u>Bancos nacionales</u>					
	<u>Vencimiento</u>	<u>Garantía</u>	<u>Interés</u>		
Banco de Colombia S.A.	08/09/2013	Acciones	DTF+4.2	14,245	28,490
Banco de Colombia S.A.	13/12/2018	Acciones	IPC + 5.9	288,380	288,380
Helm Finance Bank	21/01/2014	Acciones	DTF+3.0	10,500	17,500
Banco Davivienda S.A.	14/12/2018	Acciones	DTF+3.0	200,000	200,000
Banco BCSC	28/11/2018	Acciones	DTF+4.5	50,000	50,000
Banco BCSC	28/11/2018	Acciones	DTF+4.5	50,000	50,000
Banco BCSC	08/10/2014	Acciones	DTF+2.9	33,333	50,000
Banco BCSC	01/09/2014	Acciones	DTF+2.9	33,333	50,000
				<u>679,791</u>	<u>734,370</u>
				\$ <u>685,536</u>	<u>741,375</u>

(13) Cuentas por pagar

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

	2012	2011
Dividendos	\$ 11,969	10,836
Retención en la fuente	32	30
Proveedores	87	13
Impuesto a las ventas retenido	1	0
Impuesto de industria y comercio retenido	2	1
Intereses financieros causados	5,241	6,782
Derecho Non Delivery Forward de compra	0	38,549
Derecho Non Delivery Forward de venta	0	268,039
Otros	30	9
	<u>\$ 17,362</u>	<u>324,259</u>

(14) Impuestos, gravámenes y tasas

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

	2012	2011
Impuesto a las ventas	4	5
Impuesto de industria y comercio	39	31
Impuesto al patrimonio	1,207	1,810
	<u>\$ 1,250</u>	<u>1,846</u>

(15) Pasivos laborales

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

	2012	2011
Vacaciones	\$ 252	238
Prestaciones extralegales	7	7
Otros pasivos laborales	6	10
	<u>\$ 265</u>	<u>255</u>

(16) Otros pasivos

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 los otros pasivos están representados en contingencias comerciales por \$11.

(17) Capital social

El siguiente es el detalle de la conformación del capital social, al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

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

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

(18) Superávit de capital

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

	2012	2011
Prima en colocación de acciones	\$ 5,456	4,217
Superávit método de participación	1,440,713	1,225,782
	<u>\$ 1,446,169</u>	<u>1,229,999</u>

(19) Reservas

El siguiente es el detalle de las reservas, al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

	2012	2011
Reserva legal	\$ 4,146	4,146
Reserva para protección de inversiones	1,513,488	1,138,417
Reserva a disposición de la Junta Directiva	132	141
Reserva para donaciones	8,000	8,000
Reserva para readquisición de acciones	72,800	72,800
Acciones propias readquiridas:		
Número de acciones 6.259.307	(54,432)	(54,569)
	<u>\$ 1,544,134</u>	<u>1,168,935</u>

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

(20) Revalorización del patrimonio

El siguiente es el detalle de la revalorización del patrimonio al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

	2012	2011
Ajustes por inflación:		
Capital social (1)	\$ 13,463	14,066
Superávit de capital	1,322	1,322
Superávit método de participación	38,671	38,671
Reservas	74,535	74,535
Resultado de ejercicios anteriores	5,877	5,877
	<u>\$ 133,868</u>	<u>134,471</u>

(1) La disminución corresponde al pago del impuesto al patrimonio por \$603.

(21) Cuentas de orden

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

	2012	2011
Deudoras:		
Activos entregados en garantía (nota 8)	\$ 955,408	777,896
Capitalización por revalorización del patrimonio	3,806	3,806
Dividendos que afectaron el costo de la inversión	125,348	69,582
Bienes y valores en fideicomiso	65,526	64,346
Ajustes por inflación a los activos	90,261	90,261
Ingresos fideicomisos Tintal II	37,140	63,732
Utilidad (Pérdida) en liquidación derivados	5,532	(4,270)
Total cuentas de orden deudoras	<u>1,283,021</u>	<u>1,065,353</u>
Deudoras fiscales:		
Utilidad contable vs utilidad fiscal	399,972	393,765
Costo fiscal de los activos	3,332,660	568,922
Otras cuentas de orden fiscales	3,027,760	919,235
Total cuentas de orden fiscales	<u>6,760,392</u>	<u>1,881,922</u>
Total cuentas de orden deudoras	<u>\$ 8,043,413</u>	<u>2,947,275</u>
Acreeadoras:		
Promesas de compraventa (1)	654,728	0
Ajustes por inflación patrimonio	134,471	134,471
	<u>\$ 789,199</u>	<u>134,471</u>

(1) El 15 de junio de 2006, la Corporación Financiera Internacional acordó suscribir un total de 1.331.458 acciones en la sociedad Banco Davivienda S.A., adquiriendo una participación de 4.1336%.

El 25 de septiembre de 2009, la Corporación Financiera Internacional acordó suscribir un total de 1.333.333 acciones en la sociedad Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S, adquiriendo una participación de 14.2857%.

En las fechas anteriores Sociedades Bolívar S.A. suscribe un contrato consistente en una opción "Put" en donde la Corporación Financiera Internacional optaba por, en una fecha de vencimiento, vender las acciones adquiridas o quedarse con la propiedad de estos títulos.

A continuación presentamos un detalle de las promesas de compraventa a diciembre 2012:

CLASE DERIVADO	CONTRAPARTE	SUBYACENTE	VENCIMIENTO	VALOR
Opción Put	Corporación Financiera Internacional (IFI)	Acciones Banco Davivienda S.A.	30/06/2015	382,330
Opción Put	Corporación Financiera Internacional (IFI)	Acciones Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S	15/05/2018	272,398
			Total	654,728

(22) Ingresos financieros

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

	2012	2011
Intereses	4,636	485
Reajuste monetario (UVR)	24	306
Derechos fiduciarios de administración	16,207	30,471
	\$ 20,867	31,262

(23) Ingresos no operacionales

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

	2012	2011
Honorarios Partes Relacionados (Ver Nota 30)	\$ 205	191
Intereses	1,513	399
Valoración Non Delivery Forward	19,211	902
Diferencia en cambio	0	6,636
Recuperación de provisiones inversiones permanentes	4,349	50
Reintegro costos y gastos	1,339	1,392
Otros	24	180
	\$ 26,641	9,750

(24) Gastos de personal

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

	2012	2011
Salario integral	\$ 1,836	1,731
Vacaciones	96	95
Bonificaciones	94	83
Auxilios	198	166
Aportes a administradoras de riesgos profesionales	6	5
Aportes fondos de pensiones y cesantías	106	117
Aportes a cajas de compensación	45	44
Aportes al Instituto Colombiano de Bienestar Familiar	34	33
Aportes al Sena	23	22
Otros	145	172
	<u>\$ 2,583</u>	<u>2,469</u>

(25) Honorarios

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

	2012	2011
Junta Directiva	\$ 462	418
Revisoría Fiscal	58	53
Asesoría jurídica	411	1,989
Asesoría financiera	0	92
Otros honorarios	700	37
	<u>\$ 1,631</u>	<u>2,589</u>

(26) Provisiones

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

	2012	2011
Inversiones temporales	\$ 0	216
Deudores	7,504	0
	<u>\$ 7,504</u>	<u>216</u>

(27) Otros gastos operacionales

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

	2012	2011
<u>Contribuciones y afiliaciones</u>		
Afiliaciones	\$ 227	214
	227	214
<u>Depreciaciones</u>		
Construcciones y edificaciones	30	30
Equipo de cómputo	1	0
	31	30
<u>Impuestos</u>		
Industria y comercio	1,698	1,315
IVA descontable	364	275
Vehículos	1	0
Impuesto a las transacciones financieras	598	727
Impuesto al patrimonio	0	603
A la propiedad raíz	11	10
	2,672	2,930
<u>Gastos legales y notariales</u>		
Notariales	14	71
Otros	0	5
	14	76
<u>Seguros</u>		
Cumplimiento	1,353	1,429
Incendio	3	3
	1,356	1,432
<u>Diversos</u>		
Gastos de viaje	34	21
Mantenimiento y reparaciones	5	0
Comisiones y otros	51	48
Amortizaciones	6	5
	96	74
	\$ 4,396	4,756

(28) Gastos no operacionales

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

	2012	2011
Intereses financieros	\$ 74,643	14,506
Diferencia en cambio	2,000	4,424
Acciones readquiridas entregadas como premio	1,377	872
Valoración Non Delivery Forward	14,378	4,473
Valoración Opción	0	962
Otros	30	17
	<u>\$ 92,428</u>	<u>25,254</u>

(29) Impuesto de renta y complementarios

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

	2012	2011
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	\$ 439,288	422,534
Más partidas que aumentan la utilidad fiscal:		
Multas y sanciones en el pago de impuestos	0	10
Gastos de otras vigencias	24	3
Provisiones no deducibles	7,504	217
Gravamen a los movimientos financieros	598	727
Impuesto al patrimonio	0	603
Otros gastos no deducibles	90,235	23,910
Gasto método de participación	407	92
Dividendos no causados contablemente	125,348	69,582
Menos partidas que disminuyen la utilidad fiscal:		
Ingreso contable por método de participación	(500,729)	(416,897)
Dividendos no gravados	(125,348)	(69,488)
Liberación provisiones no deducibles	0	(51)
Otros ingresos no gravables	(25,400)	(2,474)
Renta ordinaria	11,927	28,768
Renta presuntiva aplicable sobre patrimonio líquido	7,591	2,873
Rentas exentas	11,927	28,768
Total renta gravable estimada	0	0
Impuesto de renta y complementarios	0	0
Impuesto de renta corriente	\$ 0	0

Las declaraciones de impuesto de renta de los años 2011 y 2010 se encuentran pendientes de revisión por parte de la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales.

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

	2012	2011
Patrimonio contable	\$ 4,039,467	3,449,242
Más partidas que incrementan el patrimonio fiscal:		
Costo fiscal de las acciones	1,111,548	602,183
Menos partida que disminuye el patrimonio:		
Valor contable de las acciones	(4,697,278)	(3,626,140)
Valorización contable bienes raíces	(1,676)	(1,414)
Patrimonio fiscal	<u>\$ 452,061</u>	<u>423,871</u>

(30) Partes relacionadas

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

	2012	2011
<u>Disponibles:</u>		
Banco Davivienda S.A.	\$ 45,122	3,207
<u>Deudores:</u>		
Sentido Empresarial S.A.S	\$ 222	0
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S	0	1,982
Leasing Bolívar S.A.	8	0
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S	26,311	99,600
	<u>\$ 26,541</u>	<u>101,582</u>
<u>Obligaciones financieras:</u>		
Banco Davivienda S.A.	\$ 200,009	200,000
Sentido Empresarial S.A.S	0	3,359
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S	0	1,243
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S	1,362	0
Multinversiones Bolívar S.A.S	5,745	5,312
Inversora Bolívar S.A.S	490	450
	<u>\$ 207,606</u>	<u>210,364</u>

	2012	2011
<u>Cuentas por pagar:</u>		
Leasing Bolívar S.A.	\$ 30	9
Banco Davivienda S.A.	817	904
	<u>\$ 847</u>	<u>913</u>
 <u>Ingreso financieros</u>		
Banco Davivienda S.A.	\$ 1,508	206
 <u>Ingreso por honorarios</u>		
Seguridad Compañía Administradora de Fondos de Inversión S.A.	\$ 205	191
 <u>Reintegro costos y gastos</u>		
Asistencia Bolívar S.A.	\$ 3	3
Banco Davivienda S.A.	317	341
Investigaciones y Cobranzas El Libertador S.A.	3	3
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	220	310
Leasing Bolívar S.A.	34	29
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	507	483
Capitalizadora Bolívar S.A.	232	205
Constructora Bolívar Bogotá S.A.	23	17
	<u>\$ 1,339</u>	<u>1,391</u>
 <u>Gastos ARP</u>		
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	\$ 6	5
 <u>Gastos financieros</u>		
Leasing Bolívar S.A.	\$ 4	2
Banco Davivienda S.A.	19,292	0
	<u>\$ 19,296</u>	<u>2</u>

	2012	2011
<u>Gastos seguros</u>		
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	\$ 3	3
<u>Gasto por valoración Non Delivery Forward</u>		
Banco Davivienda S.A.	\$ 0	4,270
Pagos Laborales	\$ 1,110	1,136
Pagos Honorarios Junta Directiva	\$ 462	418

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

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

Accionistas con participación superior al 10%

Cuentas por pagar	\$ 2,885	3,976
-------------------	----------	-------

<u>Compañías donde se posee una participación superior al 10%</u>	2012	2011
Disponible	\$ 45,122	3,207
Cuentas por cobrar y préstamos	26,541	101,582
Obligaciones financieras	7,627	10,373
Cuentas por pagar	200,826	200,904
Ingresos operacionales	205	191
Ingresos no operacionales	3,023	1,620
Gastos operacionales	9	8
Gastos no operacionales	19,296	4,272
 <u>Otras Compañías pertenecientes al Grupo Empresarial Bolívar</u>		
Ingresos no operacionales	\$ 29	23
 <u>Administradores</u>		
Gastos operacionales	\$ 1,572	1,554

(31) Eventos subsecuentes

No se presentaron eventos subsecuentes entre el 31 de diciembre de 2012 y la fecha de emisión del informe del revisor fiscal.

Indicadores Financieros

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

		2012	2011
Liquidez	= $\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$	0.42	2.12
Solidez	= $\frac{\text{Activo total - valorizaciones}}{\text{Pasivo externo}}$	5.46	3.53
Solvencia	= $\frac{\text{Activo total}}{\text{Pasivo externo}}$	6.04	3.95
Rentabilidad del patrimonio	= $\frac{\text{Patrimonio final + Dividendos decretados - Patrimonio inicial}}{\text{Patrimonio Inicial}}$	18.49%	26.12%
Capital de trabajo	= $\text{Activo corriente - Pasivo corriente}$	(67,448)	479,729
Valor intrínseco (En pesos)	= $\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Número de Acciones en circulación}}$	51,220	43,748

	NÚMERO ACCIONES	VALOR NOMINAL (\$)	VALOR MILLONES (\$)
Capital autorizado	100,000,000	94.38	9,438.00
Capital por suscribir	14,875,470	94.38	1,403.95
Capital suscrito y pagado	85,124,530	94.38	8,034.05
Acciones readquiridas	6,259,307		

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 \$0.42 (en pesos) en el año 2012 y \$2.12 (en pesos) para el año 2011.

Razón de solidez

Refleja la capacidad de la empresa para cancelar las obligaciones sin depender de sus activos de difícil realización, es decir que básicamente con sus saldos de efectivo, el producto de sus cuentas por cobrar e inversiones temporales. Sociedades Bolívar S.A., por cada peso (\$1.00) que debe, cuenta para su cancelación, con \$5.46 (en pesos) para el año 2012 y \$3.53 (en pesos) para el año 2011.

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 \$6.04 (en pesos) para el año 2012 y \$3.95 (en pesos) para el año 2011 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 18.49% para el año 2012 y 26.12% para el año 2011.

Capital de trabajo

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

Nos indica que Sociedades Bolívar S.A. tendría un déficit total de \$67.448 para el año 2012 y un superávit total de \$479.729 para el año 2011, después de pagar todos sus pasivos de corto plazo, en el caso que tuvieran que ser cancelados de inmediato.

INFORMES Y BALANCES 2012

SOCIEDADES
BOLÍVAR

