

ESTADOS FINANCIEROS

SOCIEDADES BOLÍVAR S.A.

AÑO 2013

- Balance General
- Estado de Resultados
- Estados de Cambios en el Patrimonio
- Estados de Flujo de Efectivo
- Estado de Cambios en la Situación Financiera
- Certificación
- Notas a los Estados Financieros
- Indicadores Financieros
- Razones Financieras




SOCIEDADES BOLÍVAR S.A.
BALANCE GENERAL

(Expresados en millones de pesos)

	2013	2012
<u>ACTIVOS</u>		
ACTIVO CORRIENTE		
Disponible (notas 3 y 32)	\$ 22,360	45,347
Inversiones temporales (nota 4)	6,121	0
Otras inversiones, neto (nota 5)	1,360	17
Deudores (notas 6 y 32)	18,925	2,937
Total activo corriente	48,766	48,301
ACTIVO NO CORRIENTE		
Diferidos (nota 7)	0	1,207
Propiedades y equipo (notas 8 y 12)	473	339
Inversiones permanentes grupo, neto (notas 9 y 11)	3,879,740	3,651,081
Inversiones permanentes no grupo, neto (notas 10 y 11)	546,362	579,899
Deudores (notas 6 y 32)	0	26,311
Otros activos (nota 11)	39,705	65,639
Valorizaciones (notas 9, 10 y 12)	492,664	467,975
Total activo no corriente	4,958,944	4,792,451
Total activos	\$ 5,007,710	4,840,752
Cuentas de orden (nota 22)		
Deudoras	\$ 12,741,569	8,043,413
Acreedoras por contra	685,094	789,199

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.


MIGUEL CORTÉS KOTAL
Representante Legal


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

	2013	2012
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>		
PASIVO A CORTO PLAZO		
Obligaciones financieras (nota 13 y 32)	\$ 36,835	96,861
Cuentas por pagar (notas 14 y 32)	16,656	17,362
Impuestos, gravámenes y tasas (nota 15)	4,084	1,250
Pasivos laborales (nota 16)	269	265
Otros pasivos (nota 17)	0	11
Total pasivo corriente	57,844	115,749
PASIVO A LARGO PLAZO		
Obligaciones financieras (nota 13 y 32)	588,380	685,536
Total pasivo a largo plazo	588,380	685,536
Total pasivos	646,224	801,285
PATRIMONIO		
Capital social (notas 18 y 20)	\$ 8,034	8,034
Superávit de capital (notas 9 y 19)	1,348,071	1,446,169
Reservas (nota 20)	1,931,330	1,544,134
Revalorización del patrimonio (nota 21)	132,661	133,868
Resultado del ejercicio	448,727	439,288
Superávit por valorizaciones (notas 9,10 y 12)	492,664	467,975
Total patrimonio	4,361,486	4,039,467
Total pasivos y patrimonio	\$ 5,007,710	4,840,752
Cuentas de orden (nota 22)		
Deudoras por contra	\$ 12,741,569	8,043,413
Acreedoras	685,094	789,199


PEDRO ÁNGEL PRECIADO VILLARRAGA
 Revisor Fiscal T.P. 30723-T
 Miembro de KPMG Ltda.
 (Véase mi informe del 4 de marzo de 2014)

SOCIEDADES BOLÍVAR S.A.
ESTADO DE RESULTADOS


31 DE DICIEMBRE DE 2013 y 2012

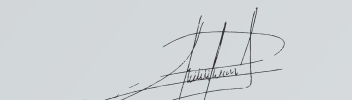
(Expresados en millones de pesos, excepto la utilidad neta por acción)

	2013	2012
INGRESOS		
INGRESOS OPERACIONALES:		
Ingreso por método de participación	\$ 513,697	500,729
Ingresos financieros (notas 23 y 32)	32,402	20,867
Total ingresos operacionales	546,099	521,596
Ingresos no operacionales (notas 24 y 32)	4,984	26,641
Total ingresos	551,083	548,237
GASTOS		
GASTOS OPERACIONALES (nota 30)		
Gasto por método de participación	\$ 124	407
Gastos de personal (nota 25)	2,987	2,583
Honorarios (nota 26)	1,145	1,631
Provisiones (nota 27)	4,955	7,504
Pérdida en venta de inversiones (nota 28)	27,348	0
Otros gastos operacionales (nota 29)	3,852	4,396
Total gastos operacionales	40,411	16,521
GASTOS NO OPERACIONALES (notas 30 y 32)	58,080	92,428
Total gastos	98,491	108,949
Utilidad antes de impuestos	452,593	439,288
Impuesto de renta e impuesto sobre la equidad- CREE (nota 31)	3,866	0
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$ 448,727	439,288
UTILIDAD NETA POR ACCIÓN (en pesos)	\$ 5,689.23	5,570.91

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 4 de marzo de 2014)

	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	ADISPOSICIÓN DE LA UNIDAD DIRECTIVA	PARA PROTECCIÓN DE INVERSIONES					PARA DONACIONES	TOTAL RESERVAS
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				(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.		1,088					120	(8)					(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.														1,208	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.		152					17	(1)					439,288		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.														(1)	(1)
Utilidad del ejercicio 2012			214,930									(603)		(17,295)	(603)
Superávit método de participación															
Pago impuesto al patrimonio															
Valorizaciones															
Saldo al 31 de diciembre de 2012	8,034	5,456	1,440,712	1,446,168	4,146	72,800	(54,432)	132	1,513,488	8,000	1,544,134	133,868	439,288	467,975	4,039,467
Apropiación de la utilidad del ejercicio									387,079				(387,079)		0
Utilidades distribuidas:															
• Pago de un dividendo en efectivo de \$51 (en pesos) por acción y por mes sobre 78,865,223 acciones en circulación durante 12 meses a partir de abril de 2013													(48,266)		(48,266)
• Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$50 (en pesos) por acción sobre 78,865,223 acciones en circulación pagaderos el 15 de abril y el 15 de octubre de 2013, en dos cuotas iguales de \$25 cada una.													(3,943)		(3,943)
• Entrega de 14,600 acciones de las propias reaquiritadas en calidad de premio, por un valor de \$6,262.63 (en pesos) cada una.		558					91	(6)							649
• Pago de un dividendo en efectivo de \$51 (en pesos) por acción y por mes sobre 14,600 acciones entregadas como premio durante 8 meses a partir de agosto de 2013														(6)	(6)
• Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$25 (en pesos) por acción sobre 14,600 acciones entregadas como premio pagaderos al 15 de octubre de 2013,															
• Entrega de 3,085 acciones de las propias reaquiritadas en calidad de premio, por un valor de \$6,262.63 (en pesos) cada una.															
• Pago de un dividendo en efectivo de \$51 (en pesos) por acción y por mes sobre 3,085 acciones entregadas como premio durante 8 meses a partir de agosto de 2013															
• Entrega de 2,503 acciones de las propias reaquiritadas en calidad de premio, por un valor de \$6,262.63 (en pesos) cada una.															
• Pago de un dividendo en efectivo de \$51 (en pesos) por acción y por mes sobre 2,503 acciones entregadas como premio durante 7 meses a partir de septiembre de 2013															
• Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$25 (en pesos) por acción sobre 2,503 acciones entregadas como premio pagaderos el 15 de octubre de 2013															
Utilidad del ejercicio 2013			(98,869)										448,727		448,727
Superávit método de participación															
Pago impuesto al patrimonio															
Valorizaciones															
Saldo al 31 de diciembre de 2013	8,034	6,228	1,341,843	1,348,071	4,146	72,800	(54,306)	123	1,900,567	8,000	1,931,330	132,661	448,727	492,664	4,361,486

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.

Miguel Cortés
MIGUEL CORTÉS KOTAL
 Representante Legal

Hilda Janeth Rozo Barrera
HILDA JANETH ROZO BARRERA
 Contador T.P. 34216-T

Pedro Ángel Preciado Villarraga
PEDRO ÁNGEL PRECIADO VILLARRAGA
 Revisor Fiscal T.P. 30723-T
 Miembro de KPMG Ltda.
 (Véase mi informe del 4 de marzo de 2014)

SOCIEDADES BOLÍVAR S.A.


ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

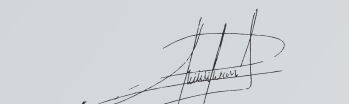
(Expresados en millones de pesos)

	2013	2012
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad del ejercicio	\$ 448,727	439,288
Ajustes para conciliar la utilidad del ejercicio con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	34	31
Pérdida en venta de inversiones	27,348	0
Ingreso por método de participación	(513,697)	(500,729)
Gasto por método de participación	124	407
Provisión de inversiones temporales	4,955	0
Provisión de deudores corto plazo	0	7,504
Recuperación provisión inversiones permanentes	(693)	(4,349)
Amortización leasing financiero	7	6
Diferencia en cambio inversiones temporales	(646)	0
Diferencia en cambio inversiones permanentes	0	611
Diferencia en cambio deudores corto plazo	(31)	43
Acciones readquiridas entregadas como premio	898	1,377
Pago impuesto al patrimonio	(1,207)	(603)
Total	(34,180)	(56,414)
Cambios en activos y pasivos operacionales:		
Inversiones	(11,773)	0
Pasivos laborales	4	10
Deudores corto plazo	(15,957)	811,934
Deudores largo plazo	26,311	73,289
Diferidos	1,207	603
Otros activos	25,927	(1,299)
Impuestos, gravámenes y tasas	2,834	(596)
Cuentas por pagar	(706)	(308,030)
Otros pasivos	(11)	0
Inversiones permanentes - dividendos recibidos	203,004	125,348
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	196,659	644,845
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Compra de propiedades y equipo	(168)	0
Compra de inversiones	(561,860)	(494,242)
Venta de inversiones	551,782	0
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(10,246)	(494,242)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:		
Obligaciones financieras	(157,182)	(62,337)
Dividendos decretados	(52,218)	(46,339)
Efectivo neto usado en las actividades de financiación	(209,400)	(108,676)
Disminución (aumento) neto en efectivo	(22,987)	41,927
Efectivo al comienzo de año	45,347	3,420
Efectivo al final del año	\$ 22,360	45,347

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 4 de marzo de 2014)

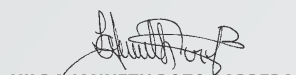
SOCIEDADES BOLÍVAR S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA

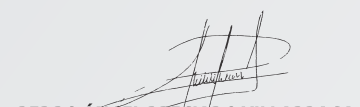
31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012
 (Expresados en millones de pesos)

	2013	2012
Usos de capital de trabajo:		
Resultado del ejercicio	\$ 448,727	439,288
Partidas que no proveen (no utilizan) capital de trabajo:		
Depreciación	34	30
Pérdida en venta de inversiones	27,348	0
Ingreso por método de participación	(513,697)	(500,729)
Gasto por método de participación	124	407
Recuperación provisiones permanentes	(693)	(4,349)
Amortizaciones	7	6
Acciones readquiridas entregadas como premio	898	1,377
Capital de trabajo usado por las operaciones	(37,252)	(63,970)
Compra de inversiones permanentes	(561,860)	(494,442)
Dividendos decretados	(52,218)	(47,472)
Compra de propiedades y equipo	(168)	0
Aumento (Disminución) en:		
Disminución Inversiones permanentes - dividendos recibidos	203,004	125,348
Venta de inversiones permanentes	551,782	0
Diferidos	1,207	603
Disminución (aumento) otros activos	25,927	(1,299)
Disminución deudores largo plazo	26,311	73,289
Obligaciones financieras largo plazo	(97,156)	(55,839)
Disminución revalorización del patrimonio	(1,207)	(603)
Aumento (Disminución) en el capital de trabajo	\$ 58,370	(464,385)
Cambios en los componentes del capital de trabajo:		
(Disminución) Aumento en el activo corriente:		
Disponible	\$ (22,987)	41,927
Inversiones temporales	6,121	0
Otras inversiones	1,343	(811)
Deudores	15,988	(819,482)
	465	(778,366)
(Aumento) Disminución en el pasivo corriente:		
Cuentas por pagar	706	306,897
Impuestos, gravámenes y tasas	(2,834)	596
Obligaciones financieras	60,026	6,498
Pasivos laborales	(4)	(10)
Otros Pasivos	11	0
	57,905	313,981
Aumento (Disminución) en el capital de trabajo	\$ 58,370	(464,385)

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.


MIGUEL CORTÉS KOTAL
 Representante Legal


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


PEDRO ÁNGEL PRECIADO VILLARRAGA
 Revisor Fiscal T.P. 30723-T
 Miembro de KPMG Ltda.
 (Véase mi informe del 4 de marzo de 2014)

Bogotá, 4 de marzo de 2014

**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 2013, 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

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012
(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.
- Corredores Asociados 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. Los cuales comprenden el decreto 2349 de 1993 y las instrucciones impartidas por las entidades de vigilancia y control. Estos principios contables pueden diferir de las Normas Internacionales de Contabilidad.

(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 2013 y 2012, se convirtieron a pesos colombianos a las tasas representativas del mercado, en pesos, de \$1.926,83 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. Si el valor intrínseco es menor al costo en libros la diferencia afecta en primer lugar la valorización y el superávit de la misma hasta su monto, si existiera, y en el evento de ser mayor representa una provisión.

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

(e) **Deudores**

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

(f) **Diferidos**

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

(g) **Propiedades y equipo**

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

Inmuebles	20 años
Equipos de cómputo	5 años
Vehículos	5 años

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

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

(h) Intangibles

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

(i) Valorizaciones

Corresponden a las diferencias existentes entre:

Propiedades, planta y equipo

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

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.

(j) Obligaciones financieras

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

(k) Cuentas por pagar

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

(l) Impuestos, gravámenes y tasas

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

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

De acuerdo con la Ley 1607 de diciembre 26 de 2012, el Artículo 94 señala que la tarifa para el impuesto de renta por el año gravable 2013 y siguientes es el 25%, Para efectos del impuesto sobre la renta líquida ordinaria se presume que la renta líquida no es inferior al tres por ciento (3%) de su patrimonio líquido al cierre del ejercicio gravable inmediatamente anterior.

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

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

(m) Obligaciones laborales

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

(n) Cuentas de orden

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

(o) Utilidad neta por acción

La utilidad neta por acción para los años 2013 y 2012 se calculó tomando el promedio ponderado de las acciones en circulación de 78,872,859 y 78,853,923 acciones, respectivamente.

(p) Criterio de materialidad o importancia relativa

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

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

(q) Uso de estimaciones

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

(r) **Reconocimiento de Ingresos y Gastos**

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

(s) **Partes Relacionadas**

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

(3) DISPONIBLE

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

	2013	2012
<u>Bancos</u>		
Cuentas corrientes	\$ 648	14,213
Cuentas de ahorro	21,712	31,134
	\$ 22,360	45,347

Sobre el disponible no existen gravámenes o restricciones al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

(4) INVERSIONES TEMPORALES

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

NOMBRE DEL EMISOR	ACTIVIDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		N° DE ACCIONES COMUNES POSEÍDAS		COSTO AJUSTADO		PROVISIÓN	
		2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Corporación Forestal de Cundinamarca S.A.	Financiera	1.31	1.31	167,202	167,202	\$10	\$10	\$10	\$10
	Financiera	50.00	0.00	2,625	0	11,076	0	4,955	0
						\$11,086.00	\$10	\$4,965	\$10

(*) Esta inversión, se reclasifico en el 2013 de inversiones permanentes no grupo a inversiones temporales.

	2013	2012
Costo ajustado	11,086	10
Provisión de acciones	(4,965)	(10)
Costo neto de la inversión	6,121	0

(5) OTRAS INVERSIONES

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

	2013	2012
<u>Derechos fiduciarios</u>		
Fiduciaria Bogotá (Cartera Colectiva Abierta Sumar)	\$ 243	16
Davivalores (Cartera Colectiva Abierta Liquidez Inmediata)	1,015	0
Fiduciaria Corficolombiana (Cartera Colectiva Abierta Valor Plus)	102	1
	\$ 1,360	17

(6) DEUDORES

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

	2013	2012
<u>Compañías subordinadas (Ver Nota 32)</u>		
Sentido Empresarial S.A.S	\$ 222	222
<u>Dividendos por cobrar:</u>		
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S.	1,136	0
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S.	11,299	0
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.	1,435	0
Asistencia Bolívar S.A. (Cuenta de cobro reintegro Costos y gastos)	4	0
Leasing Bolívar S.A. (Cuenta de cobro reintegro Costos y gastos)	0	8
	14,096	230
<u>Otros deudores</u>		
Redención capital títulos hipotecarios	7,504	7,504
Anticipo de impuestos	3,367	446
Anticipo compra acciones a Eastern Pacific Insurance Company	0	899
Otros anticipos compra de acciones	1,362	1,362
Otros	100	0
Provisión capital títulos hipotecarios	(7,504)	(7,504)
	\$ 18,925	2,937

El siguiente es el detalle de los deudores a largo plazo, al 31 de diciembre 2012:

			2012
<u>Compañías subordinadas (Ver Nota 32)</u>	<u>Garantía</u>	<u>Interés</u>	
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S.	Pagaré	0%	\$ 26,311
			\$ 26,311

(7) DIFERIDOS

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

Para propósitos de la contabilización, la Compañía adoptó como política amortizarlo en 48 cuotas mensuales por el periodo comprendido entre el año 2011 y 2014 tomando como base lo establecido en el Decreto 514 de 2010 que adicionó el Artículo 78 del Decreto 2649 de 1993. En el 2013 se tomó la decisión de amortizar el saldo correspondiente al año 2014 cuyo importe es un menor valor de la revalorización del patrimonio por \$604. El impuesto presenta el siguiente detalle a 31 de diciembre de 2013.

		2013	2012
Valor del impuesto según la declaración presentada	\$	2,413	2,413
Monto amortizado		(2,413)	(1,206)
Saldo por amortizar registro en la cuenta cargos diferidos	\$	0	1,207

(8) PROPIEDADES Y EQUIPO

El detalle de las propiedades y equipo es el siguiente:

	2013	2012
<u>Inmuebles</u>		
Local 104 Edificio Seguros Bolívar Bogotá		
Costo histórico	\$ 17	17
Ajustes por inflación	22	22
Depreciación acumulada	(26)	(25)
	13	14
Piso 4 Edificio Bavaria Bogotá		
Costo Histórico	380	380
Ajustes por inflación	366	366
Depreciación acumulada	(451)	(423)
	295	323
<u>Equipo de cómputo</u>		
Costo histórico	21	21
Ajustes por inflación	6	6
Depreciación acumulada	(25)	(25)
	2	2
<u>Vehículos</u>		
Costo histórico	166	0
Depreciación acumulada	(3)	0
	163	0
	\$ 473	339

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 2014. Las construcciones y edificaciones se avalúan anualmente a 31 de diciembre; no existe restricción o gravamen sobre las propiedades de la Compañía,

(9) INVERSIONES PERMANENTES GRUPO

El siguiente es un detalle de las inversiones permanentes de renta variable, en compañías subordinadas, a 31 de diciembre de 2013 y 2012:

NOMBRE DE LA COMPAÑÍA SUBORDINADA	ACTIVIDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		NÚMERO DE ACCIONES COMUNES POSEÍDAS		VALOR INVERSIÓN POR MÉTODO DE PARTICIPACIÓN PATRIMONIAL		PROVISIÓN		VALORIZACIÓN		SUPERÁVIT MÉTODO DE PARTICIPACIÓN		PYG. MÉTODO NETO		
		2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S	Inversionista	100.00	100.00	7,912,013	7,912,013	\$	870,070	792,587	0	0	99,135	99,135	306,922	308,742	121,303	122,748
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	Seguros	30.00	30.00	13,333,999	13,333,999		257,636	264,733	0	0	12,601	12,601	98,108	123,446	25,588	25,081
Capitalizadora Bolívar S.A.	Capitalización	17.35	17.35	330,768,323	330,768,323		21,559	21,665	0	0	360	360	13,482	12,904	276	3,339
Inversora Bolívar S.A.S	Inversionista	100.00	100.00	500,000	500,000		3,344	3,341	0	0	360	360	656	656	3	(70)
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	Seguros	25.03	25.03	10,768,221	10,768,221		143,069	144,164	0	0	1,497	1,497	91,367	99,973	20,022	7,217
Constructora Bolívar Bogotá S.A. (1)	Construcción	0.00	0.00	23,270	23,270		3	3	0	0	0	0	0	0	0	1
Constructora Bolívar Cali S.A.	Construcción	5.70	5.70	83,292	83,292		2,331	1,777	0	0	149	149	171	190	572	222
Banco Davivienda S.A.	Financiera	11.21	8.55	38,515,410	37,981,816		492,707	425,916	0	0	27,280	37,191	84,755	76,079	63,267	60,788
Multiinversiones Bolívar S.A.S	Inversionista	100.00	100.00	7,500,000	7,500,000		66,997	71,248	0	0	29,852	29,852	44,919	44,417	5,247	8,730
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.	Construcción	0.28	0.28	26,845	26,845		62	58	0	0	0	0	103	98	0	1
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S	Inversionista	100.00	100.00	7,500,000	7,500,000		300,335	284,478	0	0	24,256	24,256	43,002	47,607	52,463	66,528
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S	Inversionista	85.71	85.71	8,000,000	8,000,000		797,745	805,249	0	0	199,117	199,117	359,885	427,303	99,343	75,564
Sentido Empresarial S.A.S	Inversionista	100.00	100.00	7,000,000	7,000,000		7,249	6,594	0	0	0	0	767	0	(112)	(336)
Leasing Bolívar S.A.	Financiera	16.26	16.26	3,904,873	3,904,873		18,653	18,120	0	693	0	0	74	0	2,678	3,148
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S	Inversionista	100.00	100.00	8,000,000	8,000,000		892,840	806,374	0	0	88,737	88,737	297,552	299,218	122,133	125,929
Prevención Técnica Ltda.	Vigilancia	80.00	80.00	10,400	10,400		609	546	0	0	0	0	79	79	63	13
Seguridad Cía. Administradora de Fondos Inversión S.A.	Financiera	42.58	42.58	85,971,512	85,971,512		4,421	4,800	0	0	93	93	0	0	739	1,422
Soft Bolívar S.A.	Tecnología	4.19	4.19	237,565	237,565		424	435	314	314	0	0	0	0	(12)	(1)
							\$ 3,880,054	3,652,088	314	1,007	483,437	493,348	1,341,843	1,440,712	513,573	500,324

(1) El porcentaje de participación en Constructora Bolívar Bogotá S.A. es de 0,000999%

	2013	2012
Costo ajustado	\$ 3,880,054	3,652,088
Provisión de acciones	(314)	(1,007)
Costo neto de la inversión	\$ 3,879,740	3,651,081

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

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

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

COMPOSICIÓN PATRIMONIAL 2013
 INVERSIONES CONTABILIZADAS POR MÉTODO DE PARTICIPACIÓN

NOMBRE DE LA SUBORDINADA	CAPITAL	RESERVAS	SUPERÁVIT	REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO	RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	RESULTADO DEL EJERCICIO	TOTAL PATRIMONIO
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S	7,912	601,314	200,194	38,482	0	121,303	969,205
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	33,068	408,467	373,962	0	0	85,293	900,790
Capitalizadora Bolívar S.A.	13,633	55,271	55,860	0	0	1,588	126,351
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	20,130	78,529	398,825	0	0	79,979	577,463
Constructora Bolívar Bogotá S.A.	23,479	229,563	15,381	14,626	0	49,683	332,733
Constructora Bolívar Cali S.A.	1,461	26,679	20	5,297	0	10,028	43,484
Banco Davivienda S.A.	62,190	4,319,501	885,852	0	0	729,680	5,997,224
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.	9,638	0	5,226	8,009	(586)	85	22,373
Leasing Bolívar S.A.	24,021	61,953	22,660	0	0	6,113	114,747
Soluciones Bolívar S.A.	0	0	0	0	0	(918)	(918)
Prevención Técnica Ltda.	130	284	0	269	0	79	762
Seguridad Compañía Administradora de Fondos Inversión S.A.	2,019	5,086	1,761	0	0	1,736	10,602
Soft Bolívar S.A.	5,665	600	0	560	(3,969)	(1,987)	869
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S	9,333	344,657	693,115	0	0	115,900	1,163,005
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S	8,000	649,789	201,656	0	0	122,133	981,577
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S	7,500	230,132	34,497	0	0	52,463	324,591
Multinversiones Bolívar S.A.S	7,500	63,295	20,806	0	0	5,247	96,848
Inversora Bolívar S.A.S	500	3,200	0	0	0	3	3,704
Sentido Empresarial S.A.S	7,000	0	767	0	(406)	(112)	7,249

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

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

	2013		2012	
	CON MÉTODO	SIN MÉTODO	CON MÉTODO	SIN MÉTODO
Activos	5,007,710	4,593,006	4,840,752	4,125,500
Patrimonio	4,361,486	4,460,355	4,039,467	3,824,536
Utilidad del ejercicio	448,727	238,298	439,288	68,663

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

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

RAZÓN SOCIAL	ACTIVOS		PASIVOS		PATRIMONIO		RESULTADOS ENERO - JUNIO		RESULTADOS JULIO - DICIEMBRE		RESULTADOS ACUMULADOS	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
	Banco Davivienda S.A. (*) \$	0	39,656,668	0	34,240,435	0	5,416,233	0	368,117	0	342,826	0
Leasing Bolívar S.A.	837,661	788,455	722,914	681,253	114,747	107,202	10,365	11,951	6,113	9,585	16,478	21,536

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

RAZÓN SOCIAL	ACTIVOS		PASIVOS		PATRIMONIO		RESULTADOS ACUMULADOS	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
	Compañía de Seguros Bolívar S.A.	\$ 3,199,020	2,954,793	2,298,230	2,030,347	900,790	924,446	85,293
Capitalizadora Bolívar S.A.	585,069	759,693	458,718	632,732	126,351	126,961	1,588	19,245
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	1,049,342	936,626	471,879	354,786	577,463	581,840	79,979	28,829
Constructora Bolívar Bogotá S.A.	623,054	566,261	290,321	267,028	332,733	299,233	49,683	55,904
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S	984,536	909,741	15,331	18,019	969,205	891,722	121,303	122,748
Constructora Bolívar Cali S.A.	197,433	197,190	153,949	163,408	43,484	33,782	10,028	3,896
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.	24,658	21,562	2,285	833	22,373	20,729	85	288
Banco Davivienda S.A. (*)	46,906,844	0	40,909,620	0	5,997,224	0	729,680	0
Seguridad Compañía Administradora de Fondos Inversión S.A.	10,914	12,498	312	1,007	10,602	11,491	1,736	3,339
Soft Bolívar S.A.	2,688	2,981	62	78	2,626	2,904	(230)	(7)
Prevención Técnica Ltda,	880	761	118	78	762	683	79	16
Sentido Empresarial S.A.S	9,604	8,191	2,355	1,597	7,249	6,594	(112)	(336)
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S	1,164,973	1,178,037	1,968	6,276	1,163,005	1,171,761	115,900	88,158
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S	983,016	899,752	1,439	4,641	981,577	895,111	122,133	125,929
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S	336,117	383,676	11,526	74,942	324,591	308,734	52,463	66,528
Multiinversiones Bolívar S.A.S	102,663	106,093	5,815	4,993	96,848	101,100	5,247	8,730
Inversora Bolívar S.A.S	7,533	7,543	3,829	3,843	3,704	3,700	3	(70)

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

	2013	2012
En los activos:		
Activos	\$ 5,007,710	4,840,752
Menos:		
Método de participación del año	(414,704)	(715,252)
Valor de los activos sin método:	\$ 4,593,006	4,125,500
En el patrimonio:		
Patrimonio	\$ 4,361,486	4,039,467
Mas - Menos:		
Superávit por método de participación del año	98,869	(214,931)
Valor del patrimonio sin método:	\$ 4,460,355	3,824,536
Resultados del ejercicio:		
Utilidad de la compañía	\$ 448,727	439,288
Menos:		
Utilidad neta método de participación	513,573	500,322
Menos:		
Provisiones netas constituidas inversiones	(693)	(4,349)
Mas:		
Dividendos que afectaron la inversión:	302,451	125,348
Efecto en los resultados si no se calculara método:	\$ 238,298	68,663

(10) INVERSIONES PERMANENTES NO GRUPO

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

NOMBRE DEL EMISOR	ACTIVIDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		N° DE ACCIONES COMUNES POSEÍDAS		COSTO AJUSTADO		DESVALORIZACIÓN	
		2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Segurexpo S.A.	Seguros de Crédito	0.30	0.35	88,286,877	88,286,877	731	731	(673)	(663)
Grupo de Inversiones Suramericana Española S.L	Inversionista	0.00	0.00	0	0	0	572,940	0	(23,166)
Sura Asset Management S.A.	Inversionista	7.31	0.00	191,198	0	545,592	0	7,455	0
Compañía Promotora de inversiones del Cafe S.A.	Financiera	0.06	0.06	70,565	70,565	39	39	(22)	(22)
Eastern Pacific Insurance Company (*)	Seguros	0.00	50.00	0	1,500	0	6,189	0	(3,197)
						\$ 546,362	\$ 579,899	\$ 6,760	\$ (27,048)

(*) Esta inversión, se reclasificó en el 2013 de inversiones permanentes no grupo a inversiones temporales.

(11) OTROS ACTIVOS

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

	2013	2012
<u>Derechos</u>		
Derechos fiduciarios (Lote Ciudad Tintal IIVIS)	\$ 39,594	62,992
Derechos fiduciarios (Lote Ciudad Tintal)	5	2,534
	39,599	65,526
<u>Bienes recibidos en arrendamiento</u>		
Leasing financiero	33	33
Amortización leasing financiero	(13)	(6)
	20	27
Obras de arte	86	86
	\$ 39,705	65,639

(12) VALORIZACIONES

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

	2013	2012
Inversiones	\$ 490,197	466,300
<u>Propiedades y equipo</u>		
Local 104 Edificio Seguros Bolívar Bogotá		
Avalúo	143	115
- Valor en libros	(12)	(14)
Valorización	131	101
Piso 4 Edificio Bavaria Bogotá		
Avalúo	2,632	1,897
- Valor en libros	(295)	(323)
Valorización	2,337	1,574
	\$ 492,664	467,975

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

(13) OBLIGACIONES FINANCIERAS

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

				2013	2012
<u>Compañías subordinadas (Ver Nota 32)</u>		<u>Garantía</u>	<u>Interés</u>		
Multinversiones Bolívar S.A.S.		Pagaré	0%	\$ 1	0
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.		Pagaré	0%	0	1,362
Inversora Bolívar S.A.S.		Pagaré	0%	0	490
Banco Davivienda S.A.				0	9
				1	1,861
<u>Bancos nacionales</u>		<u>Vencimiento</u>	<u>Garantía</u>	<u>Interés</u>	
Helm Finance Bank	21/01/2014	Acciones	DTF+3.0	3,500	0
Banco BCSC	08/10/2014	Acciones	DTF+2.9	16,667	0
Banco BCSC	01/09/2014	Acciones	DTF+2.9	16,667	0
Banco de Bogotá S.A.	14/12/2013	Pagaré	DTF+3.0	0	95,000
				36,834	95,000
				\$ 36,835	96,861

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

				2013	2012
<u>Compañías subordinadas (Ver Nota 32)</u>		<u>Garantía</u>	<u>Interés</u>		
Multinversiones Bolívar S.A.S.		Pagaré	0%	\$ 0	5,745
				0	5,745
<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	0	14,245
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	0	10,500
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	0	33,333
Banco BCSC	01/09/2014	Acciones	DTF+2.9	0	33,333
				588,380	679,791
				\$ 588,380	685,536

(14) CUENTAS POR PAGAR

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

	2013	2012
Dividendos	\$ 13,319	11,969
Retención en la fuente	49	32
Proveedores	19	87
Impuesto a las ventas retenido	1	1
Impuesto de industria y comercio retenido	1	2
Intereses financieros causados	3,243	5,241
Otros	24	30
	\$ 16,656	17,362

(15) IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

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

	2013	2012
Impuesto de renta y complementarios y CREE	\$ 3,446	0
Impuesto a las ventas	6	4
Impuesto de industria y comercio	29	39
Impuesto al patrimonio	603	1,207
	\$ 4,084	1,250

(16) PASIVOS LABORALES

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

	2013	2012
Vacaciones	\$ 257	252
Prestaciones extralegales	7	7
Otros pasivos laborales	4	6
	\$ 269	265

(17) OTROS PASIVOS

Los otros pasivos, al 31 de diciembre 2012, corresponden a contingencias comerciales por \$11.

(18) CAPITAL SOCIAL

El siguiente es el detalle de la conformación del capital social, al 31 de diciembre de 2013 y 2012:

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

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

(19) SUPERÁVIT DE CAPITAL

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

		2013	2012
Prima en colocación de acciones	\$	6,228	5,457
Superávit método de participación		1,341,843	1,440,712
	\$	1,348,071	1,446,169

(20) RESERVAS

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

	2013	2012
Reserva legal	\$ 4,146	4,146
Reserva para protección de inversiones	1,900,567	1,513,488
Reserva a disposición de la Junta Directiva	123	132
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	(54,306)	(54,432)
	\$ 1,931,330	1,544,134

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

(21) REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO

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

	2013	2012
Ajustes por inflación:		
Capital social (1)	\$ 12,256	13,463
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
	\$ 132,661	133,868

(1) La disminución corresponde al pago del impuesto al patrimonio por \$603 y de \$604 por la amortización total del diferido.

(22) CUENTAS DE ORDEN

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

	2013	2012
Deudoras:		
Activos entregados en garantía	\$ 896,930	955,408
Capitalización por revalorización del patrimonio	3,806	3,806
Dividendos que afectaron el costo de la inversión	302,451	125,348
Bienes y valores en fideicomiso	39,598	65,526
Ajustes por inflación a los activos	90,261	90,261
Ingresos fideicomisos Tintal II	30,107	37,140
Utilidad (Pérdida) en liquidación derivados	0	5,532
Total cuentas de orden deudoras de control	1,363,153	1,283,021
Deudoras fiscales:		
- El patrimonio contable, al 31 de diciembre, difiere del patrimonio fiscal por lo siguiente:		
Patrimonio contable	4,361,486	4,039,467
Valorización contable de activos fijos	(3,850,723)	(3,587,406)
Patrimonio fiscal	510,763	452,060
Utilidad contable vs utilidad fiscal	439,288	399,972
Costo fiscal de los activos	3,636,292	3,332,660
Otras cuentas de orden fiscales	7,302,836	3,027,760
Total cuentas de orden fiscales	11,378,416	6,760,392
Total cuentas de orden deudoras	\$ 12,741,569	8,043,413
Promesas de compraventa (1)	550,623	654,728
Ajustes por inflación patrimonio	134,471	134,471
	\$ 685,094	789,199

- (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 de acciones a diciembre:

CLASE DERIVADO	CONTRAPARTE	SUBYACENTE	VENCIMIENTO	2013	2012
Opción Put	Corporacion Financiera Internacional (IFC)	Acciones Banco Davivienda S.A.	30/06/2015	\$ 224,487	382,330
Opción Put	Corporacion Financiera Internacional (IFC)	Acciones Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S	15/05/2018	326,136	272,398
Total				\$ 550,623	654,728

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

(23) INGRESOS FINANCIEROS

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

	2013	2012
Dividendos	\$ 15,789	0
Intereses	0	4,636
Reajuste monetario (UVR)	0	24
Derechos fiduciarios de administración	16,613	16,207
	\$ 32,402	20,867

(24) INGRESOS NO OPERACIONALES

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

	2013	2012
Honorarios Partes Relacionados (Ver Nota 32)	\$ 211	205
Intereses	1,385	1,513
Valoración Non Delivery Forward	0	19,211
Diferencia en cambio	1,025	0
Recuperación de provisiones inversiones permanentes	693	4,349
Recuperación de otras provisiones	11	0
Reintegro costos y gastos	1,578	1,339
Otros	81	24
	\$ 4,984	26,641

(25) GASTOS DE PERSONAL

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

		2013	2012
Salario integral	\$	2,054	1,836
Vacaciones		113	96
Bonificaciones		133	94
Auxilios		316	198
Aportes a administradoras de riesgos profesionales		6	6
Aportes fondos de pensiones y cesantías		136	106
Aportes a cajas de compensación		48	45
Aportes al Instituto Colombiano de Bienestar Familiar		35	34
Aportes al Sena		23	23
Otros		123	144
	\$	2,987	2,583

(26) HONORARIOS

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

		2013	2012
Junta Directiva	\$	500	462
Revisoría Fiscal		61	58
Asesoría jurídica		70	411
Asesoría financiera		60	0
Otros honorarios		454	700
	\$	1,145	1,631

(27) PROVISIONES

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

		2013	2012
Inversiones temporales	\$	4,955	0
Deudores		0	7,504
	\$	4,955	7,504

(28) PERDIDA EN VENTA DE INVERSIONES

El siguiente es el detalle de la pérdida en venta de inversiones, al 31 de diciembre 2013:

		2013
Costo Acciones (Grupo de Inversiones Suramérica España S.L)	\$	572,940
Precio de venta		(545,592)
	\$	27,348

(29) OTROS GASTOS OPERACIONALES

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

	2013	2012
Contribuciones y afiliaciones		
Afiliaciones	\$ 235	227
	235	227
Depreciaciones		
Construcciones y edificaciones	30	30
Equipo de cómputo	1	1
Vehículos	3	0
	34	31
Impuestos		
Industria y comercio	306	1,698
IVA descontable	355	364
Vehículos	1	1
Impuesto a las transacciones financieras	1,033	598
Impuesto al consumo	23	0
A la propiedad raíz	13	11
	1,731	2,672
Gastos legales y notariales		
Notariales	194	14
Otros	4	0
	198	14
Seguros		
Cumplimiento	1,569	1,353
Incendio	5	3
	1,574	1,356
Diversos		
Gastos de viaje	26	34
Mantenimiento y reparaciones	0	5
Comisiones y otros	47	51
Amortizaciones	7	6
	80	96
	\$ 3,852	4,396

(30) GASTOS NO OPERACIONALES

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

	2013	2012
Intereses financieros	\$ 57,173	74,643
Diferencia en cambio	0	2,000
Perdida fideicomiso Fiduciaria Bogotá S.A.	3	0
Donación	1	0
Acciones readquiridas entregadas como premio	898	1,377
Valoración Non Delivery Forward	0	14,378
Otros	5	30
	\$ 58,080	92,428

(31) IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS Y CREE

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

	2013	2012
Utilidad antes de impuesto sobre la renta y CREE	\$ 452,593	439,288
Más partidas que aumentan la utilidad fiscal:		
Gastos de otras vigencias	0	24
Provisiones no deducibles	4,955	7,504
Gravamen a los movimientos financieros	1,033	598
Otros gastos no deducibles	95,969	90,235
Gasto método de participación	124	407
Dividendos no causados contablemente	302,451	125,348
Menos partidas que disminuyen la utilidad fiscal:		
Ingreso contable por método de participación	(513,697)	(500,729)
Dividendos no gravados	(302,451)	(125,348)
Liberación provisiones no deducibles	(704)	0
Otros ingresos no gravables	(19,923)	(25,400)
Renta ordinaria	20,350	11,927
Renta presuntiva aplicable sobre patrimonio líquido	23,027	7,591
Rentas exentas	16,609	11,927
Total renta gravable	6,418	(0)
Provisión impuesto de renta (tarifa 25%)	1,605	0
Renta presuntiva aplicable impuesto sobre la renta para al equidad-CREE	23,027	0
Provisión impuesto sobre la renta para al equidad-CREE (tarifa 9%)	2,072	0
Exceso provisión	189	0
Total provisión impuesto de renta y complementarios e impuesto para la equidad CREE	\$ 3,866	0

Las declaraciones de impuesto de renta de los años 2012 y 2011 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,

	2013	2012
Patrimonio contable	\$ 4,361,486	4,039,467
Más partidas que incrementan el patrimonio fiscal:		
Costo fiscal de las acciones	1,074,162	1,111,548
Menos partida que disminuye el patrimonio:		
Valor contable de las acciones	(4,922,419)	(4,697,278)
Valorización contable bienes raíces	(2,467)	(1,676)
Patrimonio fiscal	\$ 510,763	452,060

(32) PARTES RELACIONADAS

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

	2013	2012
a) Compañías subordinadas		
<u>Disponibles:</u>		
Banco Davivienda S.A.	\$ 22,076	45,122
<u>Deudores:</u>		
Asistencia Bolívar S.A.	\$ 4	0
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S.	0	26,311
Sentido Empresarial S.A.S	222	222
Leasing Bolívar S.A.	0	8
	\$ 226	26,541
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.	\$ 1,435	0
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S.	1,136	0
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S.	11,299	0
	\$ 13,870	0
<u>Obligaciones financieras:</u>		
Multinversiones Bolívar S.A.S.	\$ 1	5,745
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.	0	1,362
Inversora Bolívar S.A.S.	0	490
Banco Davivienda S.A.	200,000	200,009
	\$ 200,001	207,606

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,

	2013	2012
<u>Accionistas con participación superior al 10%</u>		
Cuentas por pagar	\$ 3,199	2,885
<u>Compañías donde se posee una participación superior al 10%</u>		
Cuentas por cobrar y préstamos	\$ 14,092	26,541
Obligaciones financieras	1	7,597
Cuentas por pagar	28	30
Ingresos no operacionales	1,333	1,198
Gastos operacionales	11	9
Gastos no operacionales	3	4
<u>Otras Compañías pertenecientes al Grupo Empresarial Bolívar</u>		
Disponible	\$ 22,076	45,122
Cuentas por cobrar y préstamos	4	0
Obligaciones financieras	200,000	200,009
Cuentas por pagar	720	817
Ingresos no operacionales	1,490	1,854
Gastos no operacionales	16,617	19,292
<u>Administradores</u>		
Gastos operacionales	\$ 1,928	1,572

(33) OTROS ASUNTOS DE INTERÉS

De acuerdo con el Decreto 2784 de 2012, la Compañía pertenece al Grupo 1 de preparadores de información financiera y antes de febrero 28 de 2013 presentó a la Superintendencia Financiera de Colombia, el Plan de Implementación a las Normas de Información Financiera (NIF).

A partir del 1 de enero de 2014 se inicia el período de transición y, la emisión de los primeros estados financieros bajo Normas Internacionales de Información Financiera será en el año 2015.

La Compañía presentó a la Superintendencia Financiera de Colombia, antes del 30 de enero de 2014, un resumen de las principales políticas previstas para la elaboración del estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2014, señalando además las excepciones y exenciones en la aplicación al marco técnico normativo y un cálculo preliminar con los principales impactos cualitativos y cuantitativos que se hayan establecido.

La Circular establece además que, a más tardar el 30 de junio de 2014, la Compañía deberá enviar a esa superintendencia el estado de situación financiera de apertura, teniendo en cuenta que el mismo servirá como punto de partida para la contabilización bajo normas internacionales de contabilidad.

(34) EVENTOS SUBSECUENTES

No se presentaron eventos subsecuentes entre el 31 de diciembre de 2013 y la fecha de emisión del informe del revisor fiscal,

INDICADORES FINANCIEROS

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

		2013	2012
LIQUIDEZ	= $\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$	0.84	0.42
SOLIDEZ	= $\frac{\text{Activo total - valorizaciones}}{\text{Pasivo externo}}$	6.99	5.46
SOLVENCIA	= $\frac{\text{Activo total}}{\text{Pasivo externo}}$	7.75	6.04
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO	= $\frac{\text{Patrimonio final} + \text{Dividendos decretados} - \text{Patrimonio inicial}}{\text{Patrimonio inicial}}$	9.26%	18.49%
CAPITAL DETRABAJO	= $\text{Activo corriente} - \text{Pasivo Corriente}$	(9,078)	(67,448)
VALOR INTRÍNSECO (En pesos)	= $\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Número de acciones en circulación}}$	55,289	51,220

	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	6,239,119		

SOCIEDADES BOLÍVAR S.A.

RAZONES FINANCIERAS

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 \$0.84 (en pesos) en el año 2013 y \$0.42 (en pesos) para el año 2012.

RAZÓN DE SOLIDEZ

Refleja la capacidad de la empresa para cancelar las obligaciones sin depender de sus activos de difícil realización, es decir que básicamente con sus saldos de efectivo, el producto de sus cuentas por cobrar e inversiones temporales. Sociedades Bolívar S.A., por cada peso (\$1.00) que debe, cuenta para su cancelación, con \$6.99 (en pesos) para el año 2013 y \$5.46 (en pesos) para el año 2012.

RAZÓN DE SOLVENCIA

Mide la capacidad de la compañía para cancelar el total de sus pasivos. Así las cosas, Sociedades Bolívar S.A., por cada peso (\$1.00) que debe cuenta para su cancelación con \$7.75 (en pesos) para el año 2013 y \$6.04 (en pesos) para el año 2012 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 9.26% para el año 2013 y 18.49% para el año 2012.

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 \$9.077 para el año 2013 y un déficit total de \$67.448 para el año 2012, después de pagar todos sus pasivos de corto plazo, en el caso que tuvieran que ser cancelados de inmediato.



2013

INFORMES Y BALANCES



SOCIEDADES
BOLÍVAR