

2007



# Informes & Balances

2007

SOCIEDADES  
BOLÍVAR



## CONTENIDO

Tabla de Contenido . . . . .	3
Junta Directiva . . . . .	5
Informe del Presidente y de la Junta Directiva . . . . .	7
Informe de Gobierno Corporativo . . . . .	16
Dictamen del Revisor Fiscal . . . . .	20
Balances Generales . . . . .	22
Estados de Resultados . . . . .	24
Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas . . . . .	25
Estados de Cambios en la Situación Financiera . . . . .	26
Estados de Flujos de Efectivo . . . . .	27
Proyecto de Distribución de Utilidades . . . . .	28
Certificación del Represente Legal y Contador Público . . . . .	29
Notas a los estados Financieros . . . . .	30
Estados Financieros Reexpresados . . . . .	59



## **JUNTA DIRECTIVA**

### **PRINCIPALES**

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

### **SUPLENTE**

CARLOS RESTREPO PIEDRAHIATA  
FERNANDO CORTÉS MCALLISTER  
PEDRO TORO CORTÉS  
ANDRÉS URIBE ARANGO  
JUAN FRANCISCO MEJÍA GONZÁLEZ

## **DIRECCIÓN**

### **PRESIDENTE**

JOSÉ ALEJANDRO CORTÉS OSORIO

### **PRIMER SUPLENTE**

JAVIER SUÁREZ ESPERRAGOZA

### **SEGUNDO SUPLENTE**

JORGE ENRIQUE URIBE MONTAÑO

## **REVISOR FISCAL**

**DELOITTE & TOUCHE LTDA.**  
RICARDO RUBIO RUEDA



# **INFORME DEL PRESIDENTE Y DE LA JUNTA DIRECTIVA DE SOCIEDADES BOLÍVAR S.A. (INFORME DE GESTIÓN)**

## **Apreciados Accionistas:**

En cumplimiento de las normas legales vigentes y de los estatutos, tenemos el agrado de presentar a ustedes el informe anual de las actividades desarrolladas por SOCIEDADES BOLÍVAR S.A. durante el ejercicio comprendido entre el 1º de Enero y el 31 de Diciembre de 2007, junto con el balance, el estado de resultados comparativo con los correspondientes al ejercicio de 2006 así como el proyecto de distribución de utilidades y los demás anexos y documentos que señala la Ley, correspondientes a la Sociedad mencionada.

Como podrá verse en los resultados que presenta Sociedades Bolívar S.A. como matriz del conjunto de empresas del Grupo Bolívar, todas las compañías subordinadas tuvieron un desempeño muy positivo durante el ejercicio que comentamos.

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

## **ÁMBITO NACIONAL**

Durante el año 2007 el Presidente Alvaro Uribe Vélez dio continuidad a su política de seguridad democrática, la que diseñó y puso en marcha desde su primer mandato. Como consecuencia de la misma, Colombia ha visto avances en la lucha contra los grupos alzados en armas, lo que ha generado un mayor grado de confianza en los distintos sectores del país.

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

La variación anual de índice de precios al consumidor –IPC- a diciembre de 2007 se situó en 5.68% (4.48% a diciembre de 2006).



La tasa representativa del mercado –TRM- (promedio mes) según cifras publicadas por el Banco de la República fue de \$ 2.014,76 por dólar, al corte del ejercicio que comentamos (\$ 2.238,79 a diciembre de 2006).

Aunque a la fecha no hay datos definitivos de crecimiento del PIB, vale la pena tener presente que según las últimas cifras publicadas por el DANE la variación durante los tres trimestres del año fue significativa, al ubicarse en el 6.6% frente a un crecimiento del 7.6% arrojado al mismo corte de 2006.

## **SOCIEDADES BOLÍVAR S.A.**

Dentro del marco preliminar ya señalado, el desempeño de las empresas que conforman el Grupo Empresarial Bolívar es muy positivo. Podemos sostener de manera general que se mantuvo la reactivación en los sectores financiero, de seguros y capitalización, y de la construcción, entre otros, que ya se había evidenciado en los últimos años. Como consecuencia de la buena situación que presentan las empresas al corte de diciembre de 2007, la matriz del Grupo también reporta al mismo corte resultados favorables, como se verá a continuación.

### **Informe Financiero**

De conformidad con lo establecido en el artículo 57 del Decreto 2649 de 1993, la Administración manifiesta que se ha cerciorado de que se cumplen satisfactoriamente las afirmaciones explícitas e implícitas de los estados financieros correspondientes al ejercicio con corte a diciembre 31 de 2007.

### **Resultados de Sociedades Bolívar S.A.**

Los activos de Sociedades Bolívar S.A. crecieron al pasar de \$ 750.169 millones en diciembre de 2006 a \$1.172.936 millones en diciembre de 2007, en un 56.36%.

A su turno, el patrimonio de la Sociedad aumentó al pasar de \$ 699.980 millones al finalizar el ejercicio de 2006 a \$1.006.933 millones al mismo corte de 2007, en un 43.85%, cifra que nos es grato presentar a los señores accionistas por superar el billón de pesos.

Ahora bien, Sociedades Bolívar S.A. registra una utilidad neta de \$101.575 millones que representa un incremento frente al resultado de \$87.079 millones en diciembre de 2006.

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



**RESULTADOS SUBORDINADAS Y PARTICIPACIÓN DIRECTA  
DE SOCIEDADES BOLÍVAR S.A.**  
(Cifras en millones de pesos)

EMPRESAS	UTILIDADES	
	2007	2006
Banco Davivienda S.A.	326,787	172,144
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	63,850	45,630
Inversora Anagrama S.A.	44,674	43,978
Imextal 82 S.A.	28,808	15,495
Preparo S.A.	20,258	15,172
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	17,145	25,953
Inversora 2020 S.A.	15,997	13,448
Leasing Bolívar S.A.	11,915	8,453
Constructora Bolívar Bogotá S.A.	10,575	3,304
Capitalizadora Bolívar S.A.	7,456	16,746
Fiduciaria Davivienda S.A.	5,754	4,605
Constructora Bolívar Medellín S.A.	2,100	(1,775)
Seguridad Compañía Administradora de Fondos de Inversión S.A.	2,100	1,975
Constructora Bolívar Cali S.A.	2,085	1,003
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.	1,983	79
Soluciones Bolívar S.A.	253	44
Soft Bolívar S.A.	102	3
Prevención Técnica LTDA.	54	20
<b>Total ingreso de Subordinadas en Sociedades Bolívar S.A. (1)</b>	<b>103,751</b>	<b>85,170</b>
(1) Ingreso de Sociedades Bolívar aplicando el método de participación, el cual excluye los efectos de las operaciones entre compañías vinculadas.		

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

CONCEPTO	UTILIDADES	
	2007	2006
Ingreso por método de participación	103,751	85,170
Ingresos financieros y otros	14,546	7,323
Gastos operacionales y otros	16,722)	(5,414)
Utilidad neta	101,575	87,079

**PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES**

El resultado de Sociedades Bolívar S.A. a diciembre de 2007, que a su turno refleja los resultados de las compañías subordinadas al mismo corte, ascendió como ya se indicó, a la suma de \$ 101.575 millones de pesos.

Ahora bien, las perspectivas de la Sociedad para los próximos años lucen positivas; no obstante, es oportuno recordar el comentario que se hizo en el Informe anterior relativo a que debe tenerse presente que la amortización de la financiación de la capitalización de Davivienda dentro del esquema diseñado para la adquisición de Granbanco S.A. implicará un esfuerzo que a su turno se reflejará en el estado de resultados de Davivienda y por ende de la matriz del Grupo Bolívar. Sin embargo, también consideramos importante reiterar lo manifestado en el mismo Informe en el sentido de considerar que esta situación no afectará negativamente la consolidación patrimonial que las compañías deberán seguir generando.

Es así como, la Junta Directiva al considerar que las perspectivas futuras mantienen su tendencia positiva, acordó proponer a la Asamblea General de Accionistas aumentar el dividendo de \$120 por acción y por mes a \$140 por acción y por mes a partir de abril de 2008.

### **INFORME ESPECIAL GRUPO EMPRESARIAL**

La referencia a las relaciones entre la matriz del grupo Sociedades Bolívar S.A. y sus subordinadas, que recoge la información exigida por el artículo 29 de la ley 222 de 1995, como consecuencia de la declaratoria del Grupo Empresarial Bolívar, aparece en la nota no. 4 de los estados financieros de la Sociedad.

### **BUEN GOBIERNO**

Como se ha manifestado en años anteriores, es interés de la Sociedad profundizar en este tema y fijar, como matriz del conjunto de empresas, políticas de buen gobierno que se difundan a toda la Organización con el fin de lograr una mejor comprensión del Grupo y la revelación adecuada de sus operaciones. Como se comprenderá, todo ello está encaminado a que los denominados "Grupos de Interés" cuenten con la información adecuada para la mejor toma de sus decisiones.

Ahora bien, conscientes de la importancia del tema, a comienzos de 2007 se creó la Gerencia de Gobierno Corporativo como área adscrita a la Vicepresidencia Jurídica de la Sociedad. A través de esta nueva Gerencia se continuará profundizando en esta materia y se propenderá por la implementación de mejores prácticas de buen gobierno dentro de las empresas del Grupo.

Es así como, nos complace comentar a nuestros Señores Accionistas que rediseñamos la página Web de la Sociedad, la que esperamos se convierta en un medio eficaz de difusión de asuntos de particular importancia de la holding del Grupo Bolívar. Así mismo, se modificó el Código de Buen Gobierno y se aprobó el Reglamento de Junta Directiva; este órgano aprobó estos documentos en su sesión de diciembre de 2007. La nueva versión del Código puede ser consultada en la página [www.sociedadesbolivar.com.co](http://www.sociedadesbolivar.com.co)



El Código conserva su estilo sencillo, encaminado a informar acerca de las políticas adoptadas para velar por la conservación de la ética empresarial y de la transparencia de las operaciones de Sociedades Bolívar S.A., de tal manera que sus actuaciones sean comprendidas de manera diáfana y que sobre las mismas no se presenten elementos de ambigüedad.

## **CÓDIGO DE ÉTICA**

Conscientes además de la trascendencia de dotar a la Organización con un documento que sirva de orientación y refuerce la importancia de la ética en el actuar de cada uno de los funcionarios de las distintas empresas del Grupo, se modificó el Código de Ética aplicable a todas las Compañías que lo integran. El documento se presenta de forma tal que permite evidenciar de manera clara y contundente la convicción que debe acompañar el tema de la ética personal y empresarial para todos aquellos que forman parte del Grupo Bolívar.

## **ADMINISTRACIÓN**

Como lo hemos manifestado en Informes anteriores, el Grupo Bolívar continúa esforzándose por mantener su cultura dentro de la que se encuentran inmersos los principios y valores definidos por la Organización. La cultura corporativa merece una especial atención de parte de todos los directivos, quienes tienen presente que este factor junto con otros con los que se cuenta en las diferentes Compañías, ha permitido que las empresas arrojen los buenos resultados al corte que analizamos.

Ahora bien, Sociedades Bolívar S.A. como holding del Grupo Empresarial, dentro de las directrices que imparte, fija orientaciones tendientes a lograr la labor armoniosa y de sinergia que la Organización ha determinado dentro de sus políticas empresariales. Igualmente, como matriz del Grupo, vela porque las directrices dadas para todas las empresas, se interioricen dentro de cada una de ellas.

Dentro de este contexto, durante el año que culmina se trabajó en buscar una definición más formal de la cultura empresarial, enfatizando que ésta debe orientarse de manera notoria a las personas. Lo anterior, claro está, sin descuidar entre otras la cultura de enfoque al cliente, de la innovación, del logro, teniendo presente además, que estas orientaciones sólo adquieren sentido cuando se complementan con la cultura del conocimiento que es la que finalmente potencia las demás.

## **ADQUISICIÓN DE GRANBANCO S.A.**

Como se mencionó en el Informe del año anterior, el 12 de octubre de 2006, Davivienda resultó adjudicataria dentro del proceso de privatización de Granbanco S.A. Culminados los trámites jurídicos requeridos para el efecto y la estructuración



financiera que permitiría su adquisición formal, el 16 de febrero de 2007 se hizo la entrega formal de las acciones de dicho Banco a Davivienda.

Según lo programado, la fusión jurídica de las dos entidades se logró a partir del primero de septiembre de 2007; igualmente, se continúa trabajando arduamente en alcanzar la fusión operativa de las dos entidades y en la consolidación de una cultura única que identifique tanto el personal antiguo de Davivienda como el proveniente de Granbanco.

## **OPERACIONES CON LOS ADMINISTRADORES Y ACCIONISTAS**

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

- **Reestructuración interna del Grupo Empresarial Bolívar**

Al culminar el año objeto de este informe, el Grupo Empresarial Bolívar dio los primeros pasos para desarrollar una reestructuración que deberá consolidarse durante el año 2008 y que pretende optimizar y reorganizar el portafolio de inversiones ajeno al negocio de seguros de las compañías de seguros y de la Capitalizadora, así como una mayor transparencia en cuanto a la estructura de propiedad al interior del Grupo.

En diciembre de 2007 Compañía de Seguros Bolívar y Capitalizadora Bolívar recibieron una capitalización de cerca de US \$ 88 millones, de los cuales el Grupo Bolívar aportó una suma equivalente a US\$ 38 millones, a la vez que la Corporación Financiera Internacional (International Finance Corporation - IFC) adquirió participaciones accionarias en dichas compañías por un valor cercano a US\$50 millones en un primer tramo de la capitalización acordada con esa entidad hasta por un monto de US\$ 75 millones. El 18 de diciembre las Asambleas de Accionistas de Compañía de Seguros Bolívar, Capitalizadora Bolívar y Seguros Comerciales Bolívar S.A., aprobaron la escisión de las Compañías con el fin de transferir, como ya se explicó el portafolio de sus inversiones no relacionado con el negocio; como consecuencia de este proceso, se crearon unas sociedades beneficiarias de la escisión denominadas Inversora Bolívar S.A., Invercapi S.A. e Invercomerciales S.A. Las asambleas aprobaron que los efectos de la escisión en comento, se surtirían a partir del primero de enero de 2008. Con esta inversión, a partir de esta fecha, la IFC participa en cerca del 14% en el capital de las tres compañías ( Seguros Comerciales Bolívar S.A., Compañía de Seguros Bolívar S.A. y Capitalizadora Bolívar S.A.)

Se espera que en lo que resta del año 2008, varias compañías inversionistas del Grupo junto con las beneficiarias de la escisión que acabamos de mencionar formalicen otros procedimientos de reorganización empresarial que permitan culminar los fines de esta reestructuración.



## **ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES ACAECIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO.**

### **SEGUROS BOLÍVAR**

De conformidad con lo ya indicado en relación con la reestructuración interna del Grupo, en febrero de 2008 la IFC adquirió acciones de Compañía de Seguros Bolívar S.A. por valor de US \$ 25 millones, con lo que se completó la capitalización acordada para las empresas de seguros. Como consecuencia de esta operación, la IFC a partir del 19 de febrero de 2008, aumentó su participación del 5.1.% al 14.8% en esta Aseguradora.

### **DAVIVIENDA**

Como otro hecho posterior que merece ser mencionado, comentamos a los señores accionistas que el 12 de febrero de 2008 luego de culminar todos los trámites legales exigidos por la legislación norteamericana, la Federal Reserve ( Fed ) autorizó la adquisición de la filial de Granbanco por Davivienda en Miami. Con esta autorización se inicia una nueva etapa para Davivienda, que ha fijado dentro de su orientación aprovechar al máximo los beneficios que le representa la operación de las filiales de Granbanco en el exterior, esto es Miami y Panamá.

### **LAVADO DE ACTIVOS (Sistema de Administración de Riesgos de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo -Sarlaft-)**

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

### **PROPIEDAD INTELECTUAL Y DERECHOS DE AUTOR**

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

### **ASPECTOS JURÍDICOS**

En este aparte del Informe haremos mención a las normas de mayor importancia que fueron expedidas a lo largo del año 2007:



- Ley 1122 de 2007 a través de la cual se eliminaron los periodos mínimos de cotización superiores a 26 semanas, en el régimen contributivo y los copagos y cuotas moderadoras para los afiliados al régimen subsidiado clasificados en el nivel I del SISBEN. Adicionalmente creó la figura del Defensor del Usuario en Salud y la Comisión de Regulación en Salud.
- Ley 1150 de 2007 por medio de la cual se reformó el estatuto general de contratación pública (Ley 80 de 1993). La nueva ley busca reducir los costos de la contratación pública, simplificar los procesos de selección y bajar los niveles de corrupción.
- Decreto 1802 de 2007 por medio del cual se regularon las operaciones preacordadas de valores. Esta nueva norma flexibilizó la posibilidad de realizar preacuerdos en el mercados de valores sin afectar la libre concurrencia y la interferencia de otros participantes.
- Decreto 2175 de 2007 que estableció el régimen legal aplicable a las carteras colectivas administradas por compañías administradoras de fondos de inversión, sociedades fiduciarias y comisionistas de bolsa.
- Es importante mencionar que la ley 1116 de 2006 que reformó el régimen de insolvencia de sociedades entró en vigencia el 28 de junio de 2007.
- Por su parte la Superintendencia Financiera de Colombia expidió la Circular Externa 061 de 2007 a través de la cual reformó el Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo - SARLAFT aplicable a las entidades vigiladas por dicha Superintendencia.

## **CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

En cumplimiento de lo establecido por el artículo 46 de la Ley 964 de 2005, el Presidente de SOCIEDADES BOLÍVAR S.A. actuando en su condición de representante legal se permite manifestar que los estados financieros y los otros informes relevantes para el público, presentan razonablemente la situación financiera de la Sociedad de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados y promulgados en Colombia. De esta manera, le es posible manifestar que dichos estados financieros no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de la Sociedad.



## **INFORME A LA ASAMBLEA SOBRE OPERATIVIDAD DE LOS CONTROLES ESTABLECIDOS (SISTEMAS DE REVELACIÓN).**

De conformidad con lo establecido en el Artículo 47 de la Ley 964 de 2005 se informa a los señores accionistas que la información financiera reportada a diciembre de 2007 es presentada en forma adecuada, dado que se han cumplido los procedimientos de control y revelación con que se cuenta al interior de la Sociedad.

Para este efecto, es importante tener presente que Sociedades Bolívar S.A. cuenta con el apoyo de la Auditoria interna de la Sociedad, así como con el apoyo de nuestros Revisores Fiscales Deloitte and Touche, quienes dentro de las labores que adelantan, complementan los controles internos de la Sociedad.

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

### **PERSPECTIVAS**

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

### **RECONOCIMIENTO**

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



**JOSÉ ALEJANDRO CORTÉS OSORIO**  
Presidente

### **JUNTA DIRECTIVA**

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

Carlos Restrepo Piedrahíta  
Fernando Cortés Mcallister  
Pedro Toro Cortés  
Andrés Uribe Arango  
Juan Francisco Mejía González

# INFORME DE GOBIERNO CORPORATIVO DE SOCIEDADES BOLÍVAR S.A.

(CON CORTE A DIC. 31/2007)



El Grupo Bolívar, consciente de la importancia que genera la adopción de principios, políticas y prácticas de Buen Gobierno, desde hace varios años empezó a profundizar en el tema de Gobierno Corporativo con el fin de mejorar los estándares que tenían las empresas que lo conforman. Fue así como, más allá de las exigencias legales que oportunamente las empresas del Grupo cumplieron, Sociedades Bolívar S.A. como matriz del conjunto de compañías adoptó en el año 2004 su Código de Buen Gobierno en el que, además de otros aspectos, se establecieron los lineamientos que frente al tema debían seguir sus sociedades subordinadas, respetando claro está, las particularidades de cada Empresa. En 2007 este Código de Gobierno Corporativo fue modificado por Sociedades Bolívar S.A. y se adoptó entre otros aspectos un Reglamento de Junta Directiva.

El propósito de la matriz se ha ido concretando al interior de las distintas empresas y en la actualidad podemos afirmar que en el Grupo Bolívar se cuenta con un Sistema Mixto de Gobierno Corporativo, que incluye un conjunto de medidas de cumplimiento legal y medidas de adopción voluntaria.

De acuerdo con lo anterior, la Junta Directiva de Sociedades Bolívar S.A. con el fin de dar cumplimiento al Art. 34 del Código de Gobierno Corporativo y el Art. 38 del Reglamento de Junta presenta el siguiente informe de Gobierno Corporativo:

## 1. Novedades de Gobierno Corporativo en 2007 aplicables a las Compañías del Grupo Bolívar

<p><b>1.1. Código País de Gobierno Corporativo para Sociedades emisoras del mercado de valores o que tengan títulos inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores - RNVE (Circular 28 de 10 de Mayo de 2007 modificada por la Circular 56 del 2 de Noviembre de 2007 de la Superfinanciera).</b> El Código País es un conjunto de 41 recomendaciones de mejores prácticas de Gobierno Corporativo aplicables a Emisores del Mercado de Valores. Éste Código se expidió con fundamento en el principio de "Cumpla o Explique", que significa que las recomendaciones establecidas en el mismo son de adopción voluntaria; sin embargo, los destinatarios del Código deberán dar a conocer esta información al mercado, a través de una encuesta con remisión anual (abril de cada año) a la Superfinanciera donde se informe sobre la adopción o no de las recomendaciones del Código.</p>	<p>Aplicable a Sociedades Bolívar S.A., Banco Davivienda S.A., Confinanciera S.A. C.F.C. y Leasing Bolívar S.A. C.F.C.</p>
<p><b>1.2. Código País de Gobierno Corporativo para entidades vigiladas en la toma de sus decisiones de inversión. (Circular Externa 55 del 2 de Noviembre de 2007 de la Superfinanciera).</b> Las entidades vigiladas por la Superfinanciera deberán establecer criterios discrecionales respecto de las recomendaciones del Código País y las demás prácticas de Buen Gobierno Corporativo adoptadas por los emisores destinatarios de sus inversiones, las que serán incorporados dentro de sus modelos de análisis, junto con la ponderación de los mismos. Las entidades deberán informar los criterios discrecionales que se adoptaron de las recomendaciones de Código País, de forma permanente a la Superintendencia Financiera y al mercado en general. La Circular antes mencionada derogatoria de la Resolución 275 de 2001 de la anterior Superintendencia de Valores, empezará a regir a partir del 15 de abril de 2008.</p>	<p>Aplicable a Compañía de Seguros Bolívar S.A., Seguros Comerciales Bolívar S.A., Capitalizadora Bolívar S.A., Banco Davivienda S.A., Fiduciaria Cafetera S.A., Fiduciaria Davivienda S.A., Confinanciera S.A.- C.F.C., Leasing Bolívar S.A. C.F.C.</p>



<p><b>1.1. Decreto 2175 de 2007 y Circular Externa 54 de octubre 30 de 2007 de la Superfinanciera.</b> Normas que reglamentaron entre otros aspectos; el funcionamiento y las competencias de las sociedades administradoras de inversión, la creación de un Código de Gobierno Corporativo con aspectos particulares para el manejo y administración de las carteras colectivas, así como el fortalecimiento de los órganos de dirección, administración y supervisión de las carteras colectivas.</p>	<p>Fiduciaria Davivienda S.A., Fiduciaria Cafetera S.A., Seguridad Compañía Administradora de Fondos de Inversión S.A.</p>
<p><b>b. Código de Gobierno Corporativo de FASECOLDA.</b> En el año 2007, FASECOLDA- Federación de Aseguradores Colombianos- expidió el Código de Gobierno Corporativo. Este documento constituye un marco de referencia para que las Aseguradoras puedan adoptar unos mínimos lineamientos relacionados con este tema. Este Código se elaboró bajo el principio de "Cumpla o Explique", que significa que las recomendaciones establecidas en el mismo son de adopción voluntaria para las empresas del sector asegurador, no obstante lo anterior, los destinatarios deberán realizar un informe anualmente informando si cumplen o no estas medidas.</p>	<p>Compañía de Seguros Bolívar S.A., Seguros Comerciales Bolívar S.A. y Capitalizadora Bolívar S.A.</p>

**2. Código País de Gobierno Corporativo y aplicación a Sociedades Bolívar S.A.** El Código País de Gobierno Corporativo expedido a través de las Circulares Externas 28 y 56 de 2007 de la Superfinanciera, elaboró 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. conciente de la importancia que genera la adopción de principios y prácticas de Gobierno Corporativo, en 2007 adoptó voluntariamente un grupo significativo de medidas señaladas en el Código País. A Diciembre 31 de 2007 se habían adoptado 31 de las 41 medidas contempladas en el Código País de Gobierno Corporativo, a través de la modificación al Código de Gobierno Corporativo de la Sociedad y el Reglamento de Junta Directiva; de igual manera, se incorporó información en la página web corporativa [www.sociedadesbolivar.com.co](http://www.sociedadesbolivar.com.co) con el fin de fortalecer los mecanismos de información al mercado y terceros. La implementación de las 31 medidas antes mencionadas y el estudio de la adopción de las medidas restantes establecidas como recomendaciones en el Código País, se realizará a lo largo del año 2008.

Medidas pendientes de adoptar:

Medida de Código País Pendiente de adoptar	Observaciones sobre su adopción
1. Reglamento de Asamblea de Accionistas	Si bien se tiene un proyecto de Reglamento de Junta Directiva, el mismo solo puede ser aprobado por los accionistas en la Asamblea General Ordinaria que se realizará en 2008.
2. Difusión de la Convocatoria de la Asamblea a través de la página web.	Este mecanismo será implementado en la primera Asamblea de Accionistas de 2008.
3. Competencia a la Asamblea General de Accionistas cuando se den casos de segregación.	La Competencia se ha incluido en el Reglamento de Asamblea de Accionistas que será puesto en conocimiento de los Accionistas, para su aprobación en la primera Asamblea de 2008.



Medida de Código País Pendiente de adoptar	Observaciones sobre su adopción
4. Información de los directores a la Junta Directiva, de las relaciones, directas o indirectas, que mantengan entre ellos, o con el emisor, o con proveedores, o con clientes o con cualquier otro grupo de interés de las que pudieran derivarse situaciones de conflicto de interés o influir en la dirección de su opinión o voto.	Se esta a la espera de un pronunciamiento de la Superintendencia Financiera sobre el alcance del concepto relaciones directivas o indirectas a revelar a la Junta Directiva. No obstante en 2008 se elaborará el Manual de Conflictos de Interés y Uso de Información Privilegiada adoptando un catálogo enumerativo de posibles situaciones generadoras de conflictos de interés.
5. Los miembros de la Junta Directiva tendrán acceso con anticipación a la información que sea relevante para la toma de decisiones en las reuniones de Junta, de acuerdo con el orden del día contenido en la convocatoria.	Esta pendiente la definición del término de antelación para enviar la información a los miembros de Junta, durante 2008 con la coordinación con todas las áreas respectivas, se definirá el término específico para poder dar cumplimiento a esta medida.
6. Divulgación al mercado las políticas generales aplicables a la remuneración y a cualquier beneficio económico que se conceda a los miembros de la Junta Directiva, el Representante Legal, el Revisor Fiscal, los Asesores Externos y las Auditorías Especializadas.	Con la creación del Comité de Nombramientos y Remuneraciones y el funcionamiento del mismo en 2008 se espera poder tener las políticas generales de remuneración y beneficios económicos a ser divulgados al mercado.
7. Divulgación al mercado, de los contratos entre sus directores, administradores, principales ejecutivos y representantes legales, incluyendo sus parientes, socios y demás relacionados.	En el Reglamento de Junta Directiva se dio cumplimiento parcial a esta medida incluyendo para los directores el deber de información de los contratos que suscriban con terceros que realicen actividades similares a las de las Compañías del Grupo Bolívar. No obstante, la implementación total de esta medida deberá realizarse en 2008 dado que no se tiene claridad sobre el alcance de la clase de contratos a revelar al mercado, y el concepto de parientes y demás relaciones de cada uno de las personas mencionadas en la medida, se esta a la espera de un pronunciamiento de la Superfinanciera con relación a la aplicación de la misma.
8. Divulgación de normas internas sobre resolución de conflictos.	El Código de Gobierno Corporativo estableció los mecanismos alternativos para resolución de conflictos, no obstante las normas internas sobre el funcionamiento de cada mecanismo serán desarrolladas y divulgadas en 2008.
9. Criterios aplicables a las negociaciones que sus directores, administradores y funcionarios realicen con las acciones y los demás valores emitidos por ellas, como por ejemplo el derecho de preferencia.	El Manual de Conflictos de Interés que se adopte y apruebe en 2008 incorporará esta medida. Es de aclarar que si bien en 2007 se tenía el Proyecto de Manual de Conflictos de Interés la aprobación del mismo requería previamente la modificación del Código de Gobierno Corporativo que fue aprobada por la Junta en diciembre de 2008, dado que en este último se incorporaba un Código un Manual que regulara los conflictos de interés y el uso de información privilegiada.
10. El emisor o sus vinculados económicos, no contratarán con el revisor fiscal servicios distintos a los de auditoría.	Esta medida será implementada en 2008 con el nombramiento o la ratificación del Revisor Fiscal en la Asamblea de Accionistas, y la incorporación de una cláusula contractual que establezca la prohibición de prestación de servicios diferentes a los de revisoría.

### 3. Principales recomendaciones del Grupo Bolívar adoptadas por Sociedades Bolívar S.A. Sociedades Bolívar S.A. en su calidad de matriz del Grupo Bolívar señaló durante el año 2007 un grupo de recomendaciones de Gobierno Corporativo para ser implementadas de manera voluntaria por todas las Empresas que lo conforman. A continuación la Junta Directiva de



Sociedades Bolívar S.A. informa la adopción, implementación y el grado de cumplimiento de cada una de las recomendaciones en la Sociedad Matriz:

Recomendaciones voluntarias para las Compañías del Grupo Bolívar	Adopción y Cumplimiento de Sociedades Bolívar S.A.
<p><b>1. Reconocimiento de principios rectores de Gobierno Corporativo.</b> Se recomienda a las Compañías integrantes del Grupo Bolívar adoptar en sus Códigos de Gobierno Corporativo los siguientes principios rectores: Acceso de información en igualdad de condiciones para los accionistas, competencia para la creación, modificación, interpretación y derogatoria de las normas de Gobierno Corporativo, orden y prelación de normas de Gobierno Corporativo, confidencialidad y prevalencia del interés social en un conflicto de interés.</p>	<p>Sociedades Bolívar S.A. adoptó esta recomendación y dio cumplimiento a la misma con la modificación al Código de Gobierno Corporativo aprobada por las Juntas Directivas en diciembre de 2007, Arts. 1 a 5 del Código.</p>
<p><b>2. Identificación de los principales Grupos de Interés.</b> Es recomendable que las Empresas identifiquen los diversos Grupos de Interés que serán destinatarios de las disposiciones integrantes del Sistema de Gobierno Corporativo de cada Compañía.</p>	<p>Sociedades Bolívar S.A. adoptó voluntariamente esta medida y dio cumplimiento con la modificación al Código de Gobierno Corporativo de 2007, al incluir un capítulo especial con la definición e identificación de sus Grupos de Interés. Dicha modificación se encuentra disponible en la página web: <a href="http://www.sociedadesbolivar.com.co">www.sociedadesbolivar.com.co</a></p>
<p><b>3. Identificación de los principales órganos de Gobierno.</b> Con el fin de dar mayor efectividad en el cumplimiento de todas las medidas de Gobierno Corporativo que se adopten al interior de las Compañías del Grupo, se recomienda identificar los principales órganos encargados del Gobierno Corporativo de la Sociedad.</p>	<p>Sociedades Bolívar S.A. adoptó esta recomendación e incluyó un cuadro descriptivo de todos sus órganos de Gobierno Corporativo en la modificación realizada al Código en diciembre de 2007.</p>
<p><b>4. Creación de reglamentos y manuales complementarios al Código de Gobierno Corporativo.</b> Con el fin de establecer reglas claras y complementarias a las disposiciones señaladas en el Código de Gobierno Corporativo, se recomienda a todas las Sociedades del Grupo Bolívar tener un Reglamento de Asamblea de Accionistas, un Reglamento de Junta Directiva y un Manual de Conflictos de Interés y Uso de Información Privilegiada.</p>	<p>Sociedades Bolívar S.A. adoptó esta recomendación. A 31 de diciembre de 2007 la implementación de esta medida fue parcial, dado que la Junta Directiva en diciembre de 2007 aprobó el Reglamento de Junta Directiva y el Código de Buen Gobierno, sin embargo, el Manual de Conflictos y Uso de Información Privilegiada, no podía ser aprobado hasta que se tuviera la modificación al Código donde se incluía un artículo especial que establecía la posibilidad de tener un manual independiente y complementario al Código. Se espera aprobar este documento en los tres primeros meses del año 2008. Por su parte, el proyecto de Reglamento de Asamblea de Accionistas, solo podrá ser aprobado por los accionistas en la próxima Asamblea que se realice en 2008 por ser competencia exclusiva de éste órgano.</p>
<p><b>5. Divulgación de las medidas de Gobierno Corporativo en la página web de la Compañía.</b> Con el fin de contribuir al fortalecimiento de los mecanismos de información y la divulgación de las medidas de Gobierno Corporativo a sus diferentes Grupos de Interés, se recomienda que las Compañías destinen un espacio particular de Gobierno Corporativo que incluya como mínimo los estatutos sociales, el Código de Gobierno Corporativo, los Reglamentos Complementarios al mismo, una Guía Básica de información sobre el tema, una Guía de Derechos y Obligaciones de los Accionistas y la creación de un punto de contacto para los accionistas.</p>	<p>Sociedades Bolívar S.A. adoptó esta recomendación, modificando integralmente su página web corporativa, incluyendo información sobre el Grupo Bolívar, la última modificación al Código, el Reglamento de Junta Directiva, los estatutos, una Guía Básica de Gobierno Corporativo, una Guía de Derechos y Obligaciones de los Accionistas, el informe de Gestión de 2006, el Código de Ética, entre otros aspectos. Durante el año 2008 se continuará con el fortalecimiento del contenido de Gobierno Corporativo en la página web de la Sociedad.</p>



Recomendaciones voluntarias para las Compañías del Grupo Bolívar	Adopción y Cumplimiento de Sociedades Bolívar S.A.
<p><b>6. Informe Anual de Gobierno Corporativo.</b> Se recomienda a las Compañías del Grupo, incluir un informe especial de Gobierno Corporativo a cargo de la Junta Directiva que será parte del informe de Gestión y que incluirá como mínimo las principales novedades y cambios de Gobierno Corporativo realizados al interior de cada Sociedad.</p>	<p>Sociedades Bolívar S.A. adoptó esta recomendación y formalizó la misma, a través del Código de Gobierno Corporativo en un artículo especial y le otorgó la competencia de la elaboración del mismo a la Junta Directiva en el Reglamento de Junta Directiva aprobado en diciembre de 2007.</p>

**4. Competencia de Gobierno Corporativo de la Junta Directiva y evaluación anual.** La Junta Directiva de Sociedades Bolívar S.A. en diciembre de 2007, aprobó el Código de Gobierno Corporativo y el Reglamento de Junta Directiva de la Sociedad, documentos a través de los cuales se atribuyó la competencia exclusiva a la Junta para crear, modificar, interpretar y derogar las diferentes disposiciones de Gobierno Corporativo, así como la supervisión y seguimiento del cumplimiento de las medidas de Gobierno que se implementen al interior de cada Sociedad.

**Evaluación de las Juntas Directivas.** Sociedades Bolívar S.A. durante el año 2007 elaboró un proyecto de metodología de evaluación de la Junta Directiva y del Presidente de la Sociedad. Se tiene previsto que a lo largo del año 2008 se iniciará la implementación de dicha evaluación a través de un modelo de auto-evaluación de Junta y un modelo de evaluación de la Junta al Presidente de la Sociedad.



## INFORME DEL REVISOR FISCAL

A los accionistas de SOCIEDADES BOLÍVAR S.A.:

He auditado los balances generales de SOCIEDADES BOLÍVAR S.A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Tales estados financieros son responsabilidad de la administración de la compañía. Entre mis funciones se encuentra la de expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en mis auditorías.

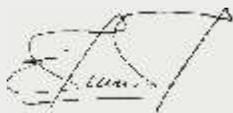
Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y llevar a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría de estados financieros incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que soporta las cifras y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría también incluye, evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones contables significativas hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros. Considero que mis auditorías me proporcionan una base razonable para expresar mi opinión.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, Sociedades Bolívar S.A. poseía inversiones en las compañías Inversora Anagrama Inveranagrama S.A. y Banco Davivienda S.A., con una participación directa e indirecta del 100% y 62,14% para el año 2007 y del 100% y 65,56% para el año 2006, respectivamente, las cuales fueron auditadas por otros revisores fiscales, quienes en sus informes de fechas 20 de febrero de 2008 y 6 de febrero de 2008, los cuales me fueron suministrados, expresaron una

opinión sin salvedad sobre los mismos. Mi opinión, en lo que se refiere a las cifras registradas en Sociedades Bolívar S.A. con esas subordinadas, se basa únicamente en los informes de los otros revisores fiscales.

En mi opinión, basada en mi auditorías y en los informes de los otros revisores fiscales según se indica en el párrafo anterior, los estados financieros antes mencionados, tomados de los libros de contabilidad, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de SOCIEDADES BOLÍVAR S.A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, aplicados sobre bases uniformes.

Con base en mis funciones como revisor fiscal y el alcance de mis exámenes al 31 de diciembre de 2007 y 2006, informo que la compañía ha llevado su contabilidad conforme a las normas legales y a la técnica contable; las operaciones registradas en los libros de contabilidad y los actos de los administradores se ajustaron a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva; la correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente; la adopción e implementación del Sistema Integral para la Prevención del Lavado de Activos - SIPLA se efectuó, en todos los aspectos materiales, de acuerdo a los criterios y procedimientos establecidos en la Circular Externa No. 010 de agosto 5 de 2005 de la Superintendencia de Valores (hoy Superintendencia Financiera de Colombia); el informe de gestión de los administradores guarda la debida concordancia con los estados financieros básicos; y los aportes al Sistema de Seguridad Social Integral se efectuaron en forma correcta y oportuna. Mi evaluación del control interno, efectuada con el propósito de establecer el alcance de mis pruebas de auditoría, no puso de manifiesto que la compañía no haya seguido medidas adecuadas de control interno y de conservación y custodia de sus bienes y de los de terceros que están en su poder.



RICARDO RUBIO RUEDA  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No. 7192-T

4 de marzo de 2008.

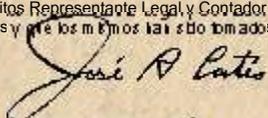
# BALANCES GENERALES

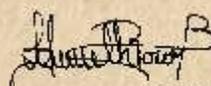
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 y 2006  
(Expresados en millones de pesos)

	2007	2006
<b>ACTIVOS</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Disponible	\$ 3,053	7,528
Inversiones temporales, neto (nota 3)	1,361	1,236
Cuentas por cobrar compañías subordinadas (nota 4)	44,825	6,737
Otras inversiones, neto (nota 5)	8,123	2,595
Deudores, neto (nota 6)	2,012	1,926
<b>Total activo corriente</b>	<b>59,374</b>	<b>20,022</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
Propiedades y equipo (notas 7 y 10)	487	510
Inversiones permanentes, neto (notas 8 y 10)	1,059,486	705,296
Intangibles (nota 9)	1,351	1,323
Valorizaciones (notas 8 y 10)	52,238	23,018
<b>Total activo no corriente</b>	<b>1,113,562</b>	<b>730,147</b>
<b>Total activos</b>	<b>\$ 1,172,936</b>	<b>750,169</b>
Cuentas de orden (nota 22)		
Deudoras	\$ 3,627,243	846,717
Acreedoras por contra	134,471	134,471

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

Los suscritos Representante Legal y Contador, certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad.

  
JOSE ALEJANDRO CORTÉS OSORIO  
Representante Legal

  
HILDA JANNETH ROZO BARRERA  
Contador - TP. 34216-T





	2007	2006
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Obligaciones financieras (nota 11)	105,000	25,000
Cuentas por pagar (nota 12)	\$ 11,459	5,830
Impuestos, gravámenes y tasas (nota 13)	243	111
Pasivos laborales (nota 14)	118	186
Cuentas por pagar compañías subordinadas (nota 4)	3,189	568
Anticipos en fideicomiso de administración (nota 17)	395	0
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>120,404</b>	<b>31,695</b>
<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>		
Obligaciones financieras (nota 15)	45,598	10,000
Cuentas por pagar compañías subordinadas (nota 4)	0	8,494
Provisiones (nota 16)	1	0
<b>Total pasivo a largo plazo</b>	<b>45,599</b>	<b>18,494</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>166,003</b>	<b>50,189</b>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		
Capital social (notas 18 y 21)	\$ 8,034	8,034
Superávit de capital (notas 8 y 19)	498,164	299,380
Reservas (nota 20)	212,450	147,997
Revalorización del patrimonio (nota 21)	134,472	134,472
Resultado del ejercicio	101,575	87,079
Superávit por valorizaciones (notas 8 y 10)	52,238	23,018
<b>Total patrimonio</b>	<b>1,006,933</b>	<b>699,980</b>
<b>Total pasivos y patrimonio de los accionistas</b>	<b>\$ 1,172,936</b>	<b>750,169</b>
Cuentas de orden (nota 22)		
Deudoras por contra	\$ 3,627,243	846,717
Acreedoras	134,471	134,471

**RICARDO RUBIO RUEDA**  
Revisor Fiscal - T.P. 7192-T  
(Véase mi opinión adjunta)  
Miembro de Deloitte & Touche Ltda.



## ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 y 2006

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



	2007	2006
<b>INGRESOS</b>		
<b>Ingresos operacionales:</b>		
Ingreso por método de participación	\$ 103,751	85,212
Recuperaciones de provisiones	562	7
Ingresos financieros (notas 4 y 23)	9,127	5,056
<b>Total ingresos operacionales</b>	<b>113,440</b>	<b>90,275</b>
<b>Ingresos no operacionales (notas 4 y 24)</b>	<b>4,857</b>	<b>736</b>
<b>Total ingresos</b>	<b>118,297</b>	<b>91,011</b>

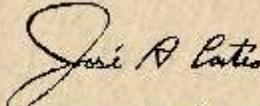
### GASTOS

<b>Gastos operacionales</b>		
Gasto por método de participación	\$ 0	42
Gastos de personal (nota 25)	931	948
Honorarios (nota 26)	493	291
Provisiones (nota 27)	50	203
Otros gastos operacionales (nota 28)	570	439
<b>Total gastos operacionales</b>	<b>2,044</b>	<b>1,923</b>
<b>Gastos no operacionales (nota 29)</b>	<b>14,661</b>	<b>3,533</b>
<b>Total gastos</b>	<b>16,705</b>	<b>5,456</b>
Resultado antes de ajustes por inflación e impuesto de renta	101,592	85,555

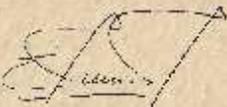
### CORRECCIÓN MONETARIA

Utilidad por exposición a la inflación (nota 30)	0	1,524
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>101,592</b>	<b>87,079</b>
Impuesto de renta (nota 31)	17	0
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>\$ 101,575</b>	<b>87,079</b>
<b>UTILIDAD NETA POR ACCIÓN</b>	<b>\$ 6,395.23</b>	<b>5,484.81</b>

Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad.

  
JOSÉ ALEJANDRO CORTÉS OSORIO  
Representante Legal

  
HILDA JANNETH ROZO BARRERA  
Contador - TP. 34216-T

  
RICARDO RUBIO RUEDA  
Revisor Fiscal - T.P. 7192-T  
(Véase mi opinión adjunta)  
Miembro de Deloitte & Touche Ltda.

# ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

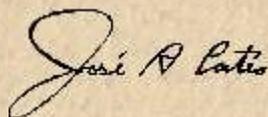
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 y 2006

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

	Capital Social	Superávit de Capital		Reservas						Revalorización del patrimonio	Resultados del ejercicio	Superávit por Valorizaciones	Total patrimonio de los accionistas
		Prima en colocación de acciones	Método de Participación	Legal	Para Readquisición de acciones	Acciones Propias Readquiridas	A Disposición de la Junta Directiva	Para Protección de inversiones	Para Donaciones				
Saldo al 31 de diciembre de 2005	8,034	1,182	249,891	4,146	42,800	(36,147)	0	53,616	0	110,635	103,965	24,539	562,661
Apropiaciones								103,965			(103,965)		0
Utilidades distribuidas:													
- Pago de un dividendo en efectivo de \$110 (en pesos) por acción y por mes sobre 15,870,537 acciones en circulación durante 12 meses a partir de abril de 2006								(20,949)					(20,949)
Reserva a disposición de la Junta Directiva para el pago de dividendos de acciones entregadas como premio							66	(66)					0
Dividendos causados, no exigibles de 1.154.369 de acciones readquiridas.								277					277
Entrega de 9.628 acciones de las propias readquiridas en calidad de premio, por un valor de \$34.720 cada una.		32				301							333
- Pago de un dividendo en efectivo de \$110 (en pesos) por acción y por mes sobre 9.628 acciones entregadas como premio durante 11 meses a partir de Mayo de 2006.							(12)						(12)
Reserva para donaciones								(2,000)	2,000				0
Resultados del ejercicio 2006											87,079		87,079
Superávit método de participación			48,275										48,275
Revalorización del patrimonio										23,837			23,837
Valorizaciones												(1,521)	(1,521)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	8,034	1,214	298,166	4,146	42,800	(35,846)	54	134,843	2,000	134,472	87,079	23,018	699,980
Apropiaciones								89,079	(2,000)		(87,079)		0
Utilidades distribuidas:													
- Pago de un dividendo en efectivo de \$120 (en pesos) por acción y por mes sobre 15,880,165 acciones en circulación durante 12 meses a partir de abril de 2007								(22,866)					(22,866)
Entrega de 7.871 acciones de las propias readquiridas en calidad de premio, por un valor de \$60.640 cada una.		231				246							477
- Pago de un dividendo en efectivo de \$120 (en pesos) por acción y por mes sobre 7.871 acciones entregadas como premio durante 7 meses a partir de Septiembre de 2007.							(6)						(6)
Reserva para donaciones								(3,000)	3,000				0
Resultados del ejercicio 2007											101,575		101,575
Superávit método de participación			198,552										198,552
Revalorización del patrimonio													0
Valorizaciones												29,220	29,220
Saldo al 31 de diciembre de 2007	\$ 8,034	1,445	496,718	4,146	42,800	(35,600)	48	198,056	3,000	134,472	101,575	52,238	1,006,933

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros

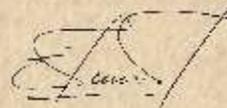
Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad.



JOSÉ ALEJANDRO CORTÉS OSORIO  
Representante Legal



HILDA JANNETH ROZO BARRERA  
Contador - TP. 34216-T



RICARDO RUBIO RUEDA  
Revisor Fiscal - T.P. 7192-T  
(Véase mi opinión adjunta)  
Miembro de Deloitte & Touche Ltda.



# ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 y 2006

(Expresados en millones de pesos)

	2007	2006
<b>Fuentes de capital de trabajo:</b>		
Utilidad del ejercicio	\$ 101,575	87,079
Partidas que no proveen(utilizan) capital de trabajo:		
Depreciación	30	32
Utilidad por método de participación, neta	(103,752)	(85,170)
(Liberación ) constitución de provisiones de inversiones, neto	(511)	(102)
Diferencia en cambio	(3,907)	0
Acciones readquiridas entregadas como premio	477	0
Dividendos recibidos	1,082	0
Ajuste por inflación, neto y efecto de la reexpresión	(785)	(1,524)
<b>Capital de trabajo (usado en) previsto por las operaciones</b>	<b>(5,791)</b>	<b>315</b>
Compañías subordinadas	(8,494)	5,621
Obligaciones financieras largo plazo	39,505	(13,500)
Producto de la venta de inversiones	0	14,907
	\$ 25,220	7,343
<b>Usos de capital de trabajo:</b>		
Adiciones a inversiones	57,510	1,666
Readquisición de acciones	0	(334)
Dividendos decretados	22,872	20,684
Usos del capital de trabajo	80,382	22,016
<b>(Disminución) en el capital de trabajo</b>	<b>\$ (55,162)</b>	<b>(14,673)</b>

## Cambios en los componentes del capital de trabajo:

### Aumento (disminución) en el activo corriente:

Disponible	\$ (4,475)	4,890
Inversiones temporales	(17)	0
Compañías subordinadas	38,088	(8,598)
Deudores	(77)	461
	33,519	(3,247)

### (Aumento) disminución en el pasivo corriente:

Cuentas por pagar	(5,601)	(1,323)
Impuestos, gravámenes y tasas	(132)	(45)
Obligaciones financieras	(80,000)	(10,000)
Pasivos laborales	68	(31)
Compañías subordinadas	(2,621)	(27)
Otros Pasivos	(395)	0
	(88,681)	(11,426)
<b>(Disminución) en el capital de trabajo</b>	<b>\$ (55,162)</b>	<b>(14,673)</b>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros

Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad.



*José A Cortés*

JOSÉ ALEJANDRO CORTÉS OSORIO  
Representante Legal

*Hilda Janneth Roza Barrera*

HILDA JANNETH ROZO BARRERA  
Contador - TP. 34216-T

*Ricardo Rubio Rueda*

RICARDO RUBIO RUEDA  
Revisor Fiscal - T.P. 7192-T  
(Véase mi opinión adjunta)  
Miembro de Deloitte & Touche Ltda.

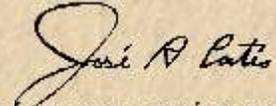
## ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 y 2006  
(Expresados en millones de pesos)

	2007	2006
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>		
Utilidad del ejercicio	\$ 101,575	87,079
Ajustes para conciliar el resultado del ejercicio con el efectivo neto provisto (usado) por las actividades de operación:		
Depreciación	30	32
Utilidad por método de participación, neta (Liberación ) constitución de provisiones de inversiones, neto	(103,752)	(85,170)
Diferencia en cambio	(3,907)	0
Acciones readquiridas entregadas como premio	477	334
Dividendos recibidos	1,082	0
Ajuste por inflación, neto y efecto de la reexpresión	(785)	(1,524)
<b>Total</b>	(5,791)	649
Cambios netos en activos y pasivos:		
Activo con compañías subordinadas	(38,088)	8,598
Pasivos laborales	(68)	31
Otros pasivos	395	0
Deudores	77	(461)
Impuestos, gravámenes y tasas	132	45
Pasivo compañías subordinadas	(5,873)	5,648
Cuentas por pagar	5,601	1,323
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	(43,615)	15,833
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>		
Adiciones a inversiones	(57,510)	(1,666)
Producto de la venta de inversiones	17	14,907
<b>Efectivo neto (usado en ) provisto por las actividades de inversión</b>	(57,493)	13,241
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación:</b>		
Obligaciones financieras	119,505	(3,500)
Dividendos decretados	(22,872)	(20,684)
<b>Efectivo neto (provisto por) usado en las actividades de financiación</b>	96,633	(24,184)
Aumento neto en efectivo	(4,475)	4,890
Efectivo al comienzo de año	7,528	2,638
<b>Efectivo al final del año</b>	\$ 3,053	7,528

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros

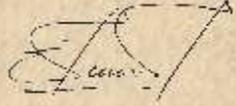
Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad.



**JOSÉ ALEJANDRO CORTÉS OSORIO**  
Representante Legal



**HILDA JANNETH ROZA BARRERA**  
Contador - TP. 34216-T



**RICARDO RUBIO RUEDA**  
Revisor Fiscal - T.P. 7192-T  
(Véase mi opinión adjunta)  
Miembro de Deloitte & Touche Ltda.



# PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

Se somete a consideración de la Asamblea General de Accionistas el siguiente proyecto de distribución de utilidades, correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007, para lo cual se dispone de las siguientes partidas:

Utilidad antes de impuestos	\$	<u>101,591,754,867</u>
Menos:		
Apropiación para Impuesto de Renta y Complementarios		<u>16,700,000</u>
Utilidad del Ejercicio		<u>101,575,054,867</u>
- Reserva para donaciones		3,000,000,000
- Reserva para protección de inversiones		198,054,755,142
Utilidades susceptibles de ser distribuidas		<u>302,629,810,008</u>

## PARA:

- Dividendos

Para pagar un dividendo en efectivo de \$140.00 por acción y por mes sobre 15,888,036 acciones en circulación durante 12 meses a partir de abril de 2008, no constitutivo de renta ni ganancia ocasional. El dividendo se pagará el día 15 de cada mes, aplicando las normas del pago ex-dividendo.

26,678,460,480

- Reserva para protección de inversiones 272,951,349,528
- Reserva para donaciones 3,000,000,000

\$ 302,629,810,008    \$ 302,629,810,008

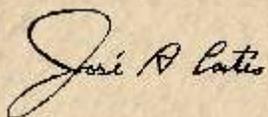


Bogotá, Febrero 22 de 2008

**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 2007, conforme al reglamento y que las mismas se han tomado fielmente de los libros (Artículo 37 d el ley 222 de 1995).



JOSÉ ALEJANDRO CORTÉS OSORIO  
Representante Legal



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



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

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

### (1) Ente Económico

Sociedades Bolívar S.A. es una entidad de carácter privado constituida el 23 de diciembre de 1996, por escritura pública de la Notaria 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 Notaria Séptima, se perfeccionó el proceso de fusión múltiple, en el cual Sociedades Bolívar S.A. absorbió a 16 de sus sociedades subordinadas y la posterior escisión de Sociedades Bolívar S.A. mediante la cual transfirió en bloque, a cinco nuevas sociedades, el patrimonio que transitoriamente absorbió en el proceso de fusión.

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

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

Asistencia Bolívar S.A.  
Banco Davivienda S.A.  
Granbanco S.A. (Fusionado con el Banco Davivienda S.A. en 2007)  
Bancafe Internacional Corporation  
Bancafe Panama S.A.  
Confinanciera S.A.  
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.  
C.B. Hoteles y Resorts S.A.  
Compañía de Seguros Bolívar S.A.  
Constructora Bolívar Bogotá S.A.  
Constructora Bolívar Cali S.A.  
Constructora Bolívar Medellín S.A.  
Davivalores S.A. Comisionista de Bolsa  
Fiduciaria Davivienda S.A.



Fiduciaria Superior S.A.  
Fiduciaria Cafetera S.A.  
Imextal 82 S.A.  
Inversora 2005 S.A.  
Inversora 2010 S.A.  
Inversora 2015 S.A.  
Inversora 2020 S.A.  
Inversora 2025 S.A.  
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.  
Investigaciones y Cobranzas El Libertador S.A.  
Leasing Bolívar S.A. Compañía de Financiamiento Comercial  
Prefabricaciones de Particiones de Oficina S.A. Preparo S.A.  
Prevención Técnica Ltda.  
Promociones y Cobranzas Beta S.A.  
Seguridad Compañía Administradora de Fondos de Inversión S.A.  
Seguros Comerciales Bolívar S.A.  
Sociedades de Capitalización y Ahorros Bolívar S.A.-Capitalizadora Bolívar S.A.  
Soft Bolívar S.A.  
Soluciones Bolívar S.A.  
Trámites y Cobranzas S.A.



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

## **(2) Resumen de las principales políticas contables**

Los estados financieros han sido preparados y presentados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, lo que 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. Ciertos principios contables aplicados por la sociedad, que están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, podrían no estar de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en otros países.

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

**(a) Período contable**

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

**(b) Inversiones**

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.

**(c) Deudores**

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

**(d) Provisión para deudores**

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

**(e) Propiedades y equipo**

Contabilizadas al costo ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006. La depreciación se calcula bajo el método de línea recta, utilizando las siguientes tasas anuales:

Inmuebles	20 años
Equipo 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.

**(f) 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.

#### **(g) Valorizaciones**

Corresponden a las diferencias existentes entre:

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

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

#### **(h) Impuestos, gravámenes y tasas**

La provisión para el impuesto sobre la renta y complementarios se determina con base en la utilidad comercial o renta presuntiva, la mayor, y se registra por el monto del pasivo estimado, neto de anticipos y retenciones pagados. Mediante la reforma tributaria, Ley 788 de 2002, se creó una sobretasa al impuesto de renta equivalente al 10% sobre el impuesto neto de renta del 35% vigente hasta el 2006. Para la renta presuntiva se aplica 3% para el 2007 del patrimonio líquido depurado del año inmediatamente anterior.

#### **(i) 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.

#### **(j) Ajustes por inflación**

Para el año 2007 no se realizaron ajustes por inflación dando cumplimiento al Decreto 1536 del 7 de Mayo de 2007 emitido por el Ministerio de Comercio Industria y Turismo el cual hace referencia al desmonte de los ajustes integrales por inflación contables.

#### **(k) 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.

#### **(l) Utilidad neta por acción**

La utilidad neta por acción para el año 2007 se calculó tomando el promedio ponderado de las acciones en circulación por 15,882,946.81 acciones y para el 2006 se calculó tomando el promedio ponderado de las acciones en circulación por 15,876,630.34 acciones.

#### **(m) Importancia relativa y materialidad**

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

#### **(n) Reexpresión de estados financieros**

Para propósitos de presentación y cumplimiento de las circulares Externas 011 de 1998 y 004 de 2000, emitidas por la Superintendencia de Valores (hoy Superintendencia Financiera de Colombia), los estados financieros de la Sociedad correspondientes al año de 2006, presentados para efectos comparativos en la Sección II de este informe, fueron reexpresados a pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2007, mediante la aplicación del índice general de precios al consumidor (Porcentaje de Ajuste del Año Gravable - PAAG del año 2007 - 5.56%). Las cuentas del capital social, superávit de capital y reservas, se presentan en pesos nominales debido a que el efecto de la reexpresión de las cuentas en mención se incluye en la cuenta de revalorización del patrimonio. La reexpresión de estos estados financieros no afecta la situación financiera de la Sociedad.

La incidencia de la reexpresión de los estados financieros en los resultados del ejercicio fue de 4,842 millones y en el patrimonio de 38,920 millones.

#### **(o) Reclasificaciones**

Algunas cifras de los estados financieros de 2006, fueron reclasificadas para fines comparativos, y se presentan bajo las denominaciones de las cuentas señaladas en el plan único de cuentas.



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

### POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (Expresados en millones de pesos, excepto donde se indique lo contrario)

#### (3) Inversiones temporales

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

Nombre del emisor	Actividad	% de Participación		Número de acciones comunes poseídas		Costo Ajustado		Provisión		Valorización	
		2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Foodex S.A.	Exportación de Café	3.23	3.23	396,419	202,915	\$ 1,251	\$ 1,101	\$ 50	\$ 0	\$ 0	\$ 3
Segurexpo S.A.	Seguros de Crédito	0.93	0.93	55,209,474	55,209,474	687	688	527	553	0	0
Corporación Financiera de Caldas S.A.	Financiera	0.08	0.08	70,565	70,565	39	39	39	39	0	0
Corporación Forestal de Cundinamarca S.A.	Financiera	1.31	1.31	167,202	167,202	10	10	10	10	0	0
						\$ 1,987	\$ 1,838	\$ 626	\$ 602	\$ 0	\$ 3

	2007	2006
	<u>Libros</u>	<u>Libros</u>
Costo ajustado	\$ 1,987	1,838
- Provisión por desvalorización de acciones	(626)	(602)
Costo neto de la inversión	<u>\$ 1,361</u>	<u>1,236</u>

Sobre estas inversiones no existían restricciones o gravámenes al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y sobre las mismas no se recibieron dividendos .

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2007 y 2006

(Expresados en millones de pesos)

### (4) Compañías subordinadas

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.	0	661
Inversora 2010 S.A.	1,032	2,546
Inversora 2020 S.A.	0	1,429
Constructora Bolívar Bogotá S.A.	0	1,569
Inversora 2025 S.A.	19,976	0
Prefabricación de Particiones de Oficinas S.A.	23,064	0
Davivalores S.A.	753	518
<u>Honorarios por cobrar:</u>		
Seguridad Compañía Administradora de Fondos de Inversión S.A.	0	14
	\$ <u>44,825</u>	<u>6,737</u>

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Cuentas por pagar a corto plazo:</u>		
Trámites y Cobranzas S.A.	\$ 0	568
Constructora Bolívar Bogotá S.A.	2,668	0
C.B Bolivar Inmobiliaria S.A.	521	0
	\$ <u>3,189</u>	<u>568</u>

#### Cuentas por pagar a largo plazo:

Inversora 2025 S.A.	\$ 0	5,781
Inversora 2005 S.A.	0	2,544
Prefabricación de Particiones de Oficinas S.A.	0	169
	\$ <u>0</u>	<u>8,494</u>

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



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2007 y 2006

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

	2007	2006
Ingreso por intereses		
Banco Davivienda S.A.	60	143
	\$ 60	143
	2007	2006
Ingreso por honorarios		
Seguridad Compañía Administradora de Fondos de Inversión S.A.	\$ 178	185
Investigaciones y Cobranzas El Libertador S.A.	0	0
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.	190	149
Imextal 82 S.A.	60	50
Inversora 2005 S.A.	75	60
Inversora 2015 S.A.	72	54
Prefabricación de Particiones de Oficinas S.A.	49	42
Inversora 2010 S.A.	104	84
Inversora 2025 S.A.	55	42
Inversora 2020 S.A.	71	53
Trámites y Cobranzas S.A.	13	11
	\$ 867	
Gastos bancarios		
Davivalores S.A	\$ 2	0
Banco Davivienda S.A.	2	2
	4	2
Gastos seguros		
Seguros Comerciales Bolívar S.A	\$ 2	2

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



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2007 y 2006

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

### (5) Otras inversiones

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Títulos hipotecarios	\$ 8,096	2,551
Bonos de Paz	27	45
Provisión Bonos de Paz	0	(1)
	<u>\$ 8,123</u>	<u>2,595</u>

Sobre estas inversiones no existían restricciones o gravámenes al 31 de diciembre de 2007 y 2005.

### (6) Deudores

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Fundación Bolívar para el premio de Periodismo Simón Bolívar	\$ <u>370</u>	<u>370</u>
Anticipo de impuestos	\$ 1,632	1,548
Otras deudores	10	8
	<u>\$ 1,642</u>	<u>1,556</u>

El siguiente es un detalle de las cuentas de difícil cobro y su provisión, al 31 de diciembre:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Deudas de difícil cobro	\$ 0	163
Provisión	0	(163)
	<u>\$ 0</u>	<u>0</u>
	<u>2,012</u>	<u>1,926</u>



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2007 y 2006

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

### (7) Propiedades y equipo

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Inmuebles</u>		
Local 104 Edificio Seguros Bolívar Bogotá		
Costo histórico	\$ 17	17
Ajustes por inflación	22	22
Depreciación acumulada	<u>(17)</u>	<u>(15)</u>
	<u>22</u>	<u>24</u>
Piso 4 Edificio Bavaria Bogotá		
Costo Histórico	380	380
Ajustes por inflación	367	367
Depreciación acumulada	(282)	(254)
Provisión por desvalorización	<u>0</u>	<u>(7)</u>
	<u>465</u>	<u>486</u>
<u>Equipo de cómputo</u>		
Costo histórico	18	18
Ajustes por inflación	6	6
Depreciación acumulada	<u>(24)</u>	<u>(24)</u>
	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>\$ 487</u>	<u>510</u>

Los bienes raíces se encontraban 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 27 de diciembre de 2007 hasta el 27 de diciembre de 2008. Las construcciones y edificaciones se avalúan anualmente a 31 de diciembre; no existía restricción o gravamen sobre las propiedades de la Compañía.



# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

## 31 DE DICIEMBRE DE 2007 y 2006

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



### (8) Inversiones permanentes

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

Nombre de la subordinada	Actividad	% de Participación		Número de acciones comunes poseídas		Valor inversión por método de participación patrimonial		Provisión		Valorización		Superávit método de participación		P y G Método		Método de valoración aplicado
		2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.	Inversionista Seguros	79,559	79,559	6,575,576	6,575,576	413,025	285,712	0	0	14,375	10,358	224,173	128,386	31,525	0	Participación patrimonial
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	Capitalización	40,849	44,301	17,304,327	17,304,327	261,113	171,803	0	0	17,834	7,227	156,675	106,345	28,229	1,332	Participación patrimonial
Capitalizadora Bolívar S.A.	Seguros	21,183	21,882	404,134,711	403,518,550	61,013	47,583	0	0	16,461	2,620	43,950	32,921	1,634	0	Participación patrimonial
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	Seguros	33,216	33,182	14,296,316	14,296,316	111,655	76,844	0	0	2,246	1,960	55,844	26,729	5,695	1,001	Participación patrimonial
Constructora Bolívar Bogotá S.A. (1)	Construcción	0,001	0,001	23,270	23,270	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	Participación patrimonial
Constructora Bolívar Medellín S.A.	Construcción	1,296	1,296	960,000	960,000	58	52	0	0	0	0	110	0	6	0	Participación patrimonial
Constructora Bolívar Cali S.A.	Construcción	5,703	5,703	83,292	83,292	536	415	0	0	149	149	236	235	119	0	Participación patrimonial
Banco Davivienda S.A.	Financiera	9,941	9,998	4,044,518	3,220,061	188,773	105,463	0	0	0	0	13,500	2,131	32,486	11,734	Participación patrimonial
Financiera	Financiera	15,000	15,000	2,679,075	2,201,647	4,294	4,053	0	0	164	0	0	0	863	840	Participación patrimonial
Fiduciaria Davivienda S.A.	Financiera	0,072	0,072	1,400	1,293	135	96	0	0	2	0	40	23	19	0	Participación patrimonial
Imxetal 82 S.A.	Inversionista	0,011	0,011	243	243	2	1	0	0	0	0	0	0	0	0	Participación patrimonial
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.	Construcción	1,915	1,915	65,799	65,799	3,419	2,233	0	0	104	83	2,105	1,204	286	0	Participación patrimonial
Inversora 2020 S.A.	Inversionista	16,256	16,257	3,904,873	3,238,539	11,497	7,935	583	948	0	0	0	0	1,937	0	Participación patrimonial
Leasing Bolívar S.A.	Financiera	4,000	4,000	200,000	200	213	202	0	0	0	0	0	0	10	0	Participación patrimonial
Soluciones Bolívar S.A.	Tecnología	0,018	0,018	374	343	29	21	0	0	0	0	7	3	3	0	Participación patrimonial
Prefabricaciones de Particiones De Oficina S.A.	Inversionista	80,000	80,000	10,400	10,400	422	379	0	0	0	0	79	79	43	0	Participación patrimonial
Prevención Técnica Ltda.	Vigilancia	42,579	42,579	85,971,512	85,971,509	3,353	2,823	0	0	93	93	0	0	894	0	Participación patrimonial
Seguridad Compañía Administradora De Fondos Inversión S.A.	Financiera	4,193	4,193	448,236	448,236	845	842	314	314	0	0	0	0	3	0	Participación patrimonial
Soft Bolívar S.A.	Tecnología	4,193	4,193	448,236	448,236	1,060,383	706,558	897	1,262	51,435	22,496	496,719	298,166	103,752	14,907	0

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

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

	2007	2006
Libros	\$ 1,060,383	706,568
	(897)	(1,262)
	\$ 1,059,486	705,296

A continuación se presenta un detalle de las inversiones que poseían restricción a 31 de diciembre de 2007:

Emisor	No de Acciones	Detalle	Fecha de Pignoración
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	3,390,449	Pignoradas	Diciembre/2005
Banco Davivienda S.A.	3,084,179	Pignoradas	Enero/2007

A continuación se presenta un detalle de las inversiones que poseían restricción a 31 de diciembre de 2006:

Emisor	No de Acciones	Detalle	Fecha de Pignoración
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	247,283	Pignoradas	Junio/1996
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	3,390,449	Pignoradas	Diciembre/2005

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

### 31 DE DICIEMBRE DE 2007 y 2006

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

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	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Banco Davivienda S.A. \$	19,254,951	10,181,828	17,356,048	9,127,022	1,898,903	1,054,806	102,506	51,020	224,281	121,124	326,787	172,144
Leasing Bolívar S.A.	691,653	515,939	624,516	472,960	67,138	42,978	6,001	3,740	5,914	4,713	11,915	8,453

b. De las compañías que tienen cierre anual

Razón social	Activos		Pasivos		Patrimonio		Resultados Acumulados	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	1,442,060	1,036,075	759,188	631,948	682,872	404,127	63,850	45,630
Capitalizadora Bolívar S.A.	817,186	605,622	451,456	377,315	365,730	228,307	7,456	16,746
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	617,501	452,750	274,586	214,637	342,914	238,113	17,145	25,953
Constructora Bolívar Bogotá S.A.	354,139	214,528	282,446	153,634	71,693	60,895	10,575	3,304
Inversora Anagrama S.A.	612,983	397,398	75,770	25,259	537,213	372,140	44,674	43,978
Constructora Bolívar Medellín S.A.	8,968	18,529	873	14,049	8,095	4,480	2,100	(1,775)
Imextal 82 S.A.	208,189	132,873	18,129	161	190,060	132,712	28,808	15,495
Soluciones Bolívar S.A.	6,668	5,724	1,352	662	5,316	5,062	253	44
Preparo S.A.	208,687	121,843	41,432	1,304	167,255	120,539	20,258	15,172
Constructora Bolívar Cali S.A.	103,951	75,012	91,946	65,112	12,005	9,900	2,085	1,003
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.	18,826	15,429	3,617	2,046	15,209	13,383	1,983	79
Fiduciaria Davivienda S.A.	48,472	46,889	18,754	19,870	29,719	27,019	5,754	4,605
Seguridad Compañía Administradora de Fondos de Inversión S.A.	8,968	7,900	873	815	8,095	7,085	2,100	1,975
Soft Bolívar S.A.	13,943	15,253	1,270	2,643	12,673	12,610	102	3
Previsión Técnica LTDA.	615	552	87	79	527	473	54	20
Inversora 2020 S.A.	211,455	148,421	27,452	27,445	184,003	120,976	15,997	13,448

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2007 y 2006

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

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>En los activos:</b>		
Activos	\$ 1,172,936	\$ 750,169
Menos:		
Método de participación	302,310	237,711
Efecto en los activos:	<u>\$ 870,626</u>	<u>\$ 512,458</u>
<b>En el patrimonio:</b>		
Patrimonio	\$ 1,006,933	\$ 699,980
Menos:		
Superávit por método de participación	198,554	138,822
Efecto en las inversiones permanentes	<u>\$ 808,379</u>	<u>\$ 561,158</u>
<b>Resultados del ejercicio:</b>		
Utilidad de la compañía	\$ 101,575	\$ 87,079
Menos:		
Utilidad neta método de participación	103,751	85,170
Menos:		
Provisiones netas constituidas inversiones	562	7
Efecto en los resultados	<u>\$ (2,738)</u>	<u>\$ 1,902</u>



# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2007 y 2006

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

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

## COMPOSICIÓN PATRIMONIAL 2007 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.	8,265.1	118,012.8	320,130.6	46,130.9	0.0	44,674.0	537,213.4
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	32,390.5	102,813.3	483,581.0	237.2	0.0	63,850.1	682,872.1
Capitalizadora Bolívar S.A.	13,640.8	52,102.0	291,223.8	1,307.5	0.0	7,455.9	365,730.0
Trámites Y Cobranzas S.A.	674.2	5,882.8	27,150.5	1,791.9	0.0	1,934.1	37,433.5
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	20,143.2	101,522.8	197,405.5	6,697.4	0.0	17,145.2	342,914.1
Constructora Bolívar Bogotá S.A.	23,479.5	7,274.6	8,532.2	21,831.3	0.0	10,575.3	71,692.9
Constructora Bolívar Medellín S.A.	7,409.0	47.3	61.0	1,618.0	(4,673)	436.1	4,898.6
Constructora Bolívar Cali S.A.	1,460.6	2,001.1	191.8	6,266.2	0.0	2,085.3	12,004.9
Davivalores S.A.	1,863.6	1,327.7	2,139.3	0.0	0.0	412.6	5,743.3
Investigaciones Y Cobranzas El Libertador S.A.	228.4	2,338.7	1,410.4	1,641.5	0.0	398.1	6,017.2
Banco Davivienda S.A.	40,684.6	1,336,588.9	297,348.5	0.2	0.0	224,281.1*	1,674,622.2
Promociones y Cobranzas Beta S.A.	650.0	3,858.8	66.6	2,290.1	0.0	2,901.2	9,766.7
Fiduciaria Davivienda S.A.	17,860.5	5,014.1	1,090.0	0.0	0.0	5,753.9	29,718.5
Imextal 82 S.A.	1,938.8	40,998.8	95,243.3	23,071.4	0.0	28,807.9	190,060.2
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.	2,232.5	2,806.6	1,077.1	7,109.8	0.0	1,983.1	15,209.0
Inversora 2005 S.A.	2,474.9	36,654.4	138,126.3	21,922.0	0.0	23,218.1	222,395.7
Inversora 2010 S.A.	1,480.9	48,754.8	192,693.3	36,097.9	0.0	35,732.8	314,759.8
Inversora 2015 S.A.	2,100.3	40,681.4	113,436.3	28,851.9	0.0	21,876.1	206,946.2
Inversora 2020 S.A.	3,436.5	32,459.9	122,279.4	9,830.1	0.0	15,997.1	184,003.1
Inversora 2025 S.A.	4,064.1	27,052.0	96,448.0	27,795.0	0.0	16,770.8	172,130.0
Leasing Bolívar S.A.	24,021.0	20,051.5	14,026.6	3,124.4	0.0	5913.9*	61,223.5
Soluciones Bolívar S.A.	5,000.0	4.4	0.0	18.5	39.5	253.4	5,315.8
Prefabricaciones de Particiones De Oficina S.A.	2,105.7	42,791.7	78,909.1	23,190.3	0.0	20,257.9	167,254.6
Prevenición Técnica Ltda.	130.0	74.9	0.0	268.5	0.0	54.1	527.5
Seguridad Compañía Administradora De Fondos Inversión S.A.	2,019.1	2,214.5	1,761.2	0.0	0.0	2,099.8	8,094.7
Soft Bolívar S.A.	10,689.0	358.4	422.1	1,102.0	0.0	101.7	12,673.3
Confianciera S.A.	9,257.8	4,629.0	880.3	106.2	19,848.6	9,965.3	44,687.2
Fiduciaria Superior S.A.	9,870.0	2,165.5	60.7	0.3	0.0	147.2	12,243.7

\* Corresponde a utilidades del segundo semestre

# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2007 y 2006

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

## COMPOSICIÓN PATRIMONIAL 2006 INVERSIONES CONTABILIZADAS POR MÉTODO DE PARTICIPACIÓN

Nombre de la subordinada	Resultado de Ejercicios Anteriores			Resultado del Ejercicio			Total Patrimonio
	Capital	Reservas	Superávit	Revalorización del Patrimonio	Ejercicio	Total Patrimonio	
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.	8,265.1	74,035.0	199,730.9	46,130.9	0.0	43,977.8	372,139.7
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	29,061.2	102,821.9	374,234.0	237.2	0.0	62,180.0	588,534.3
Capitalizadora Bolívar S.A.	13,185.0	52,198.6	210,011.9	1,307.5	0.0	7,810.1	284,513.2
Trámites Y Cobranzas S.A.	674.2	3,317.2	15,495.2	1,791.9	0.0	2,565.6	23,844.2
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	20,163.7	76,608.9	108,690.4	6,697.4	0.0	25,952.6	238,112.9
Constructora Bolívar Bogotá S.A.	23,479.5	3,970.1	8,309.2	21,831.3	0.0	3,304	60,894.6
Constructora Bolívar Medellín S.A.	7,409.0	47.3	24.9	1,671.3	(2,898)	(1,775)	4,479.6
Constructora Bolívar Call S.A.	1,460.6	1,139.5	172.0	6,266.2	(141)	1,003	9,899.8
Daviviendas S.A.	1,863.6	708.0	1,746.6	4.1	0	620	4,942.1
Investigaciones Y Cobranzas El Libertador S.A.	228.4	2,163.2	872.4	1,641.5	0.0	176	5,081.1
Banco Davivienda S.A.	32,206.1	715,399.3	186,076.1	0.2	0.0	12,1124.4*	933,681.7
Promociones Y Cobranzas Beta S.A.	650.0	3,749.0	66.6	2,355.7	0.0	1,709.8	8,531.2
Fiduciaria Davivienda S.A.	14,677.6	7,736.5	0.0	0.0	0.0	4,604.6	27,018.7
Imextal 82 S.A.	1,789.2	31,603.2	60,752.5	23,071.4	0.0	15,495.4	132,711.7
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.	2,232.5	2,727.8	1,092.1	7,251.8	0.0	78.8	13,383.0
Inversora 2005 S.A.	2,340.4	30,563.9	85,052.1	21,922.0	0.0	14,990.3	154,868.5
Inversora 2010 S.A.	1,480.9	25,848.1	127,876.1	36,097.9	0.0	22,906.7	214,209.8
Inversora 2015 S.A.	2,041.8	27,556.5	73,994.2	28,851.9	0.0	17,424.6	149,869.0
Inversora 2020 S.A.	3,436.5	19,012.3	75,249.5	9,830.1	0.0	13,447.6	120,976.1
Inversora 2025 S.A.	3,987.0	16,612.2	67,881.3	27,795.0	0.0	12,939.7	129,215.2
Leasing Bolívar S.A.	19,920.3	10,431.9	4,282.0	3,631.5	0.0	4712.6*	38,265.6
Soluciones Bolívar S.A.	5,000.0	0.0	0.0	18.5	0.0	43.9	5,062.4
Prefabricaciones de Particiones De Oficina S.A.	1,926.7	33,319.4	46,930.8	23,190.3	0.0	15,172.0	120,539.1
Prevención Técnica Ltda.	130.0	54.5	0.0	268.5	0.0	20.4	473.4
Seguridad Compañía Administradora De Fondos Inversión S.A.	2,019.1	1,329.7	1,761.2	0.0	0.0	1,975.1	7,085.2
Soft Bolívar S.A.	10,689.0	355.7	311.4	1,251.0	0.0	2.7	12,609.8
Confianciera S.A.	9,257.8	4,629.0	453.3	106.2	12,330.3	7,518.2	34,294.8
Fiduciaria Superior S.A.	4,289.0	7,663.8	60.7	0.3	0.0	827.1	12,840.9

\* Corresponde a utilidades del segundo semestre

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

	2007		2006	
	Con Metodo	Sin metodo	Con Metodo	Sin metodo
Activos	1,172,936	870,626.0	750,169	512,458
Patrimonio	1,006,933	808,379.0	699,980	561,158
Resultados	101,575	(2,176)	87,079	1,909

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2007 y 2006

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

### (9) Intangibles

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Derechos fiduciarios de administración	\$ 1,351	1,323
	<u>\$ 1,351</u>	<u>1,323</u>

### (10) Valorizaciones

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Inversiones	\$ 51,435	22,496
Propiedades y equipo		
Local 104 Edificio Seguros Bolívar Bogotá		
Avalúo	84	70
- Valor en libros	<u>(22)</u>	<u>(24)</u>
Valorización	<u>62</u>	<u>46</u>
Piso 4 Edificio Bavaria Bogotá		
Avalúo	1,206	962
- Valor en libros	<u>(465)</u>	<u>(486)</u>
Valorización	<u>741</u>	<u>476</u>
	<u>\$ 52,238</u>	<u>23,018</u>

### (11) Obligaciones financieras corto plazo

El siguiente es un detalle de las obligaciones financieras corto plazo al 31 de diciembre de 2007:

	Vencimiento	Garantía	Interés			
Banco de Bogotá S.A.	21/03/2008	Real	DTF+3.350	\$	25,000	25,000
Banco de Colombia S.A.	17/04/2008	Real	DTF+4		80,000	0
				\$	<u>105,000</u>	<u>25,000</u>



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2007 y 2006

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

### (12) Cuentas por pagar

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Dividendos	\$ 6,172	5,626
Retención en la fuente	10	10
Honorarios	14	7
Aportes laborales	10	9
Impuesto a las ventas retenido	1	1
Intereses financieros causados	1,363	169
Otros	3,889	8
	<u>\$ 11,459</u>	<u>5,830</u>

### (13) Impuestos, gravámenes y tasas

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Impuesto a las ventas	112	91
Impuesto de industria y comercio	16	20
Impuesto al patrimonio	115	0
	<u>\$ 243</u>	<u>111</u>

### (14) Pasivos laborales

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Vacaciones	\$ 113	181
Prestaciones extralegales	5	5
	<u>\$ 118</u>	<u>186</u>

### (15) Obligaciones financieras largo plazo

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

	Vencimiento	Garantía	Interés		
Credit Suisse International	21/12/2009	Real	Variable	\$ 35,598	0
Banco de Crédito S.A.	20/12/2009	Real	DTF+3.5 SV	10,000	10,000
				<u>\$ 45,598</u>	<u>10,000</u>



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2007 y 2006

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

### (16) Provisiones

El siguiente es un detalle de las provisiones, al 31 de diciembre de 2007:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Provisión gastos de viaje	1	0
\$	<u>1</u>	<u>0</u>

### (17) Anticipos

El siguiente es un detalle de los anticipos, al 31 de diciembre de 2007:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Anticipo por venta lote Sur Corona	395	0
\$	<u>395</u>	<u>0</u>

### (18) Capital social

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Capital autorizado:		
Número de acciones 19.506.251,32	\$ 9,205	9,205
Capital por suscribir:		
Número de acciones 2.481.345,32	(1,171)	(1,171)
Capital suscrito y pagado:		
Número de acciones 17.024.906	\$ <u>8,034</u>	<u>8,034</u>

Valor nominal de la acción \$471,90 (en pesos)

### (19) Superávit de capital

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Prima en colocación de acciones	\$ 1,445	1,214
Superávit método de participación	<u>496,719</u>	<u>298,166</u>
\$	<u>498,164</u>	<u>299,380</u>



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

### 31 DE DICIEMBRE DE 2007 y 2006

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

#### (20) Reservas

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Reserva legal	\$ 4,146	4,146
Reserva para protección de inversiones	198,055	134,842
Reserva a disposición de la Junta Directiva	48	54
Reserva para donaciones	3,000	2,000
Reserva para readquisición de acciones	42,800	42,800
Acciones propias readquiridas:		
Número de acciones 1.136.870 al (2007) y 1.144.741 al (2006)		
Valor de readquisición de la acción \$31,313.15; (en pesos)	<u>(35,599)</u>	<u>(35,845)</u>
	<u>\$ 212,450</u>	<u>147,997</u>

#### (21) Revalorización del patrimonio

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ajustes por inflación:		
Capital social	\$ 14,066	14,066
Superávit de capital	1,323	1,323
Superávit método de participación	38,671	38,671
Reservas	74,535	74,535
Resultado de ejercicios anteriores	<u>5,877</u>	<u>5,877</u>
	<u>\$ 134,472</u>	<u>134,472</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.



# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2007 y 2006

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

## (22) Cuentas de orden

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
(a) Deudoras de control:		
Derechos contingentes	\$ 238,799	37,636
Bienes en litigio	0	163
Capitalización por revalorización del patrimonio	3,806	3,806
Dividendos que afectaron el costo de la inversión	11,549	15,984
Bienes y valores en fideicomiso	1,323	1,323
Ajustes por inflación a los activos	<u>90,261</u>	<u>90,261</u>
Total cuentas de orden deudoras de control	<u>345,738</u>	<u>149,173</u>
(b) Deudoras fiscales:	<u>2007</u>	<u>2006</u>
- El patrimonio contable, al 31 de diciembre, difiere del patrimonio fiscal por lo siguiente:		
Patrimonio contable	1,006,933	699,980
Más partidas que no incrementan el patrimonio fiscal:		
Provisiones no fiscales de activos	0	170
Menos partida que disminuye el patrimonio:		
Valorización contable de activos fijos	<u>(803)</u>	<u>(522)</u>
Patrimonio fiscal	<u>1,006,130</u>	<u>699,628</u>
- El saldo neto de la cuenta corrección monetaria contable, difiere de la corrección monetaria fiscal al 31 de diciembre, por lo siguiente:		
Corrección monetaria contable	0	1,524
Más o menos:		
Ingreso fiscal por ajuste a las inversiones en acciones y aportes	0	1,467
Menos:		
Ajuste adicional al patrimonio fiscal sobre el contable	<u>0</u>	<u>(1,854)</u>
Ingreso corrección monetaria fiscal	<u>0</u>	<u>1,137</u>
- El siguiente es el detalle de las pérdidas fiscales y/o exceso de renta presuntiva ajustada por inflación que posee la compañía, al 31 de diciembre		
Año gravable de 2002	<u>0</u>	<u>1,599</u>
Total pérdidas fiscales por amortizar	<u>0</u>	<u>1,599</u>
Año gravable de 2003	1,078	1,398
Año gravable de 2004	<u>3,270</u>	<u>3,109</u>
Total exceso de renta presuntiva por amortizar	<u>4,348</u>	<u>4,507</u>
- Utilidad contable vs utilidad fiscal	93,200	83,377
- Costo fiscal de los activos	749,493	608,800
- Otras cuentas de orden fiscales	1,428,334	
Total cuentas de orden fiscales	<u>3,281,505</u>	<u>697,544</u>
Total cuentas de orden deudoras	\$ <u>3,627,243</u>	<u>846,717</u>
(c) Acreedoras:		
Ajustes por inflación patrimonio	<u>134,471</u>	<u>134,471</u>
	\$ <u>134,471</u>	<u>134,471</u>



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2007 y 2006

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

### (23) Ingresos financieros

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Dividendos	\$ 10	9
Rentas exentas	8,329	4,607
Reajuste monetario (UVR)	788	294
	<u>\$ 9,127</u>	<u>5,056</u>

### (24) Ingresos no operacionales

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Honorarios	\$ 871	733
Intereses	77	146
Diferencia en cambio	3,907	146
Arrendamientos	0	0
Ingresos de ejercicios anteriores	1	2
Otros	1	1
	<u>\$ 4,857</u>	<u>736</u>

### (25) Gastos de personal

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Salario integral	\$ 603	633
Vacaciones	28	43
Bonificaciones	38	32
Auxilios	111	99
Aportes a las entidades promotoras de salud	2	2
Aportes fondos de pensiones y cesantías	56	55
Aportes a cajas de compensación	18	19
Aportes al Instituto Colombiano de Bienestar Familiar	14	14
Aportes al Sena	9	9
Otros	52	42
	<u>\$ 931</u>	<u>948</u>



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2007 y 2006

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

### (26) Honorarios

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Junta Directiva	\$ 139	92
Revisoría Fiscal	74	40
Asesoría técnica	1	0
Asesoría jurídica	117	20
Asesoría financiera	120	120
Otros honorarios	42	19
	<u>\$ 493</u>	<u>291</u>

### (27) Provisiones

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Inversiones	\$ 50	203
	<u>\$ 50</u>	<u>203</u>



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2007 y 2006

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

### (28) Otros gastos operacionales

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Contribuciones y afiliaciones</u>		
Contribución a la Bolsa de Valores de Colombia S.A.	\$ 0	40
Afiliaciones	117	60
	<u>117</u>	<u>100</u>
<u>Depreciaciones</u>		
Construcciones y edificaciones	30	29
Equipo de cómputo	0	3
	<u>30</u>	<u>32</u>
<u>Impuestos</u>		
Industria y comercio	303	244
IVA descontable	65	27
Timbres	0	1
A la propiedad raíz	8	7
	<u>376</u>	<u>279</u>
<u>Gastos legales y notariales</u>		
Notariales	10	5
Otros	13	0
	<u>23</u>	<u>5</u>
<u>Seguros</u>		
Incendio	2	2
	<u>2</u>	<u>2</u>
<u>Diversos</u>		
Gastos de viaje	1	6
Comisiones y otros	16	15
Amortizaciones	5	0
	<u>22</u>	<u>21</u>
	<u>\$ 570</u>	<u>439</u>



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2007 y 2006

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

### (29) Gastos no operacionales

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Intereses financieros	\$ 9,287	2,622
Impuesto a las transacciones financieras	143	108
Costos y gastos de ejercicios anteriores	10	37
Multas, sanciones y litigios	0	6
Impuesto al patrimonio	229	62
Acciones readquiridas entregadas como premio	477	334
Estudio de crédito del exterior	4,490	360
Otros	25	4
	<u>\$ 14,661</u>	<u>3,533</u>

### (30) Corrección monetaria

El siguiente es un detalle de la utilidad por exposición a la inflación, al 31 de diciembre:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Inversiones	\$ 0	25,337
Propiedades y equipo	0	37
Depreciación acumulada	0	(14)
Patrimonio	0	(23,836)
	<u>\$ 0</u>	<u>1,524</u>



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

### 31 DE DICIEMBRE DE 2007 y 2006

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

#### (31) Impuesto de renta y complementarios

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	\$ 101,592	87,079
Más partidas que aumentan la utilidad fiscal:		
Multas y sanciones en el pago de impuestos	1	18
Gastos de otras vigencias	10	37
Provisiones no deducibles	51	203
Gravamen a los movimientos financieros	143	108
Impuesto al patrimonio	229	62
Otros gastos no deducibles	1,848	1,151
Pérdida en método de participación	0	42
Dividendos no causados contablemente	11,549	15,984
Menos partidas que disminuyen la utilidad fiscal:		
Ingreso contable por método de participación	(103,751)	(85,212)
Dividendos no gravados	(11,554)	(15,994)
Efecto neto de la corrección monetaria fiscal	0	233
Liberación provisiones no deducibles	(562)	(7)
Otros ingresos no gravables	8,819	(2)
Renta ordinaria	<u>8,375</u>	<u>3,702</u>
Renta presuntiva aplicable sobre patrimonio líquido	<u>578</u>	<u>1,240</u>
Rentas exentas	<u>8,326</u>	<u>3,702</u>
Total renta gravable estimada	<u>50</u>	<u>0</u>
Impuesto de renta (34%)	<u>17</u>	<u>0</u>
Impuesto de renta y complementarios (34%)	<u>17</u>	<u>0</u>
Impuesto de renta corriente	\$ <u>17</u>	<u>0</u>

Las declaraciones de impuesto de renta de los años 2005 y 2004 se encuentran pendientes de revisión por parte de la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales



# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

**31 DE DICIEMBRE DE 2007 y 2006**

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

## **(32) Otros asuntos de interés**

### **Reforma tributaria**

El Congreso Nacional aprobó la Reforma Tributaria mediante Ley No 1111 del 27 de diciembre de 2006 con las siguientes modificaciones, las cuales tiene vigencia a partir del 01 de enero de 2007.

### **Impuesto de renta**

Se modifica la tasa del impuesto de renta para las sociedades nacionales y extranjeras pasando del 35% mas una sobretasa del 10%, al 34% para el año gravable 2007 y del 33% para los años siguientes.

Se permite la deducción del 100% de los impuestos efectivamente pagados por concepto de predial e industria y comercio avisos y tableros.

Se derogó la retención en la fuente del 7%, por el giro de utilidades que efectuaban sus filiales a sus casas matrices.

Se crea la UVT – Unidad de Valor tributario como unidad de valor para efectos tributarios, la cual tiene un valor de pesos para el año 2006 de \$ 20.000. La Dirección Nacional de Impuestos (DIAN) la reajustará cada año de acuerdo con el Índice de Precios al Consumidor registrado entre octubre de un año y octubre del año siguiente, que será revelado por el Departamento Nacional de Estadísticas (DANE).

Se eliminan los ajustes por inflación, en consideración a que actualmente se manejan índices de inflación no superiores a un (1) dígito.

Se aumenta la deducción por compra de activos fijos reales productivos, pasando del 30% al 40%, para aquellas personas naturales y jurídicas que realicen inversiones en este tipo de activos.

### **Impuesto al patrimonio**

Se crea por los años gravables 2007, 2008, 2009 y 2010 el impuesto al patrimonio. Este impuesto gravará a las personas jurídicas y naturales que al 1 de enero del año gravable 2007 posean un patrimonio líquido superior a \$3.000, a una tarifa del 1.2%. Este impuesto no es deducible ni descontable en el impuesto a la renta, ni puede ser compensado con otros impuestos.

### **Gravamen a los movimientos financieros**

Se permite deducir el 25% del gravamen a los movimientos financieros y se vuelve un impuesto permanente.

### **Impuesto de Timbre**

Se elevó el monto sobre el que se aplica de 63 a 120 millones de pesos, pero se marchitará gradualmente.



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2007 y 2006

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

### (33) Eventos subsecuentes

Se realizó un abono al préstamo de Bancolombia por valor de \$45.000 millones el día 19 de febrero de 2008.

### (34) Indicadores Financieros

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

		2007	2006
<b>Liquidez</b>	= $\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$	0.49	0.63
<b>Solidez</b>	= $\frac{\text{Activo total - valorizaciones}}{\text{Pasivo externo}}$	6.75	14.49
<b>Solvencia</b>	= $\frac{\text{Activo total}}{\text{Pasivo externo}}$	7.07	14.95
<b>Rentabilidad del patrimonio</b>	= $\frac{\text{Resultado del ejercicio}}{\text{Patrimonio}} \times 100$	10.09%	12.44%
<b>Eficiencia</b>	= $\frac{\text{Pasivo total - cías subordinadas}}{\text{Activo total - cías subordinadas}} \times 100$	14.43%	5.53%
<b>Capital de trabajo</b>	= Activo corriente - Pasivo Corriente	-61,030.00	-11,673.00
<b>Valor intrínseco (En pesos)</b>	= $\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Número de acciones en circulación}}$	63,377.02	44,079.10

	Número Acciones	Valor nominal (\$)	Valor millones (\$)
<b>Capital autorizado</b>	19,506,251.32	471.90	9,205.00
<b>Capital por suscribir</b>	2,481,345.32	471.90	1,170.95
<b>Capital suscrito y pagado</b>	17,024,906	471.90	8,034.05
<b>Acciones readquiridas</b>	1,136,870		



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2007 y 2006

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



### 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 \$0.49 (en pesos) para el año 2007 y 0.63 (en pesos) para el año 2006.

### Razón de solidez

Refleja la capacidad de la empresa para cancelar las obligaciones sin depender de sus activos de difícil realización, es decir que básicamente con sus saldos de efectivo, el producto de sus cuentas por cobrar e inversiones temporales. Así las cosas Sociedades Bolívar S.A., por cada peso (\$1.00) que debe, cuenta para su cancelación, con \$6.75 (en pesos) para el año 2007 y \$14.49 (en pesos) para el año 2006.

### 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 \$7.07 (en pesos) para el año 2007 y \$14.95 (en pesos) para el año 2006 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 10.09% para el año 2007 y 12.44% para el año 2006)

### Eficiencia

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

Lo anterior quiere decir que Sociedades Bolívar S.A., solo necesita del 14.43% para el año 2007 y 7.553% para el año 2006 de sus activos para cubrir sus pasivos sin incluir las operaciones con las compañías subordinadas.

### Capital de trabajo

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

Nos indica que Sociedades Bolívar S.A. le quedaría un total de \$(61.030) para el año 2007 y \$(11.673) para el año 2006, representados en efectivo y activos corrientes, después de pagar todos sus pasivos de corto plazo, en el caso que tuvieran que ser cancelados de inmediato.





**ESTADOS  
FINANCIEROS  
REEXPRESADOS**

# BALANCES GENERALES REEXPRESADOS

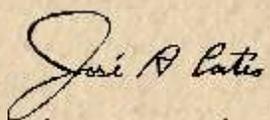
31 DE DICIEMBRE DE 2007 y 2006

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

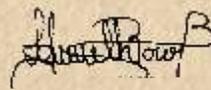
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
		<u>Reexpresado</u>
		<u>( nota 2 (n) )</u>
<b>ACTIVOS</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Disponible	\$ 3,053	7,947
Inversiones temporales	1,361	1,305
Cuentas por cobrar compañías subordinadas	44,825	7,112
Otras inversiones	8,123	2,739
Deudores	<u>2,012</u>	<u>2,033</u>
<b>Total activo corriente</b>	<u>59,374</u>	<u>21,136</u>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
Propiedades y equipo	487	538
Inversiones permanentes	1,059,486	744,510
Intangibles	1,351	1,397
Valorizaciones	<u>52,238</u>	<u>24,298</u>
<b>Total activo no corriente</b>	<u>1,113,562</u>	<u>770,743</u>
<b>Total activos</b>	<u>\$ 1,172,936</u>	<u>791,879</u>
Cuentas de orden		
Deudoras	\$ 3,627,243	893,797
Acreedoras por contra	<u>134,471</u>	<u>141,948</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados



**JOSÉ ALEJANDRO CORTÉS OSORIO**  
Representante Legal



**HILDA JANNETH ROZO BARRERA**  
Contador - TP. 34216-T



## BALANCES GENERALES REEXPRESADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2007 y 2006

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Obligaciones financieras	105,000	26,390
Cuentas por pagar	\$ 11,459	6,154
Impuestos, gravámenes y tasas	243	117
Pasivos laborales	118	196
Cuentas por pagar compañías subordinadas	3,189	600
Anticipos en Fideicomiso de Admon	395	0
<b>Total pasivo corriente</b>	<u>120,404</u>	<u>33,457</u>
<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>		
Obligaciones financieras	45,598	10,556
Cuentas por pagar compañías subordinadas	0	8,966
Provisiones	1	0
<b>Total pasivo a largo plazo</b>	<u>45,599</u>	<u>19,522</u>
<b>Total pasivos</b>	<u>166,003</u>	<u>52,979</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		
Capital social	\$ 8,034	8,034
Superávit de capital	498,164	299,380
Reservas	212,450	147,997
Revalorización del patrimonio	134,472	167,270
Resultado del ejercicio	101,575	91,921
Superávit por valorizaciones	52,238	24,298
<b>Total patrimonio</b>	<u>1,006,933</u>	<u>738,900</u>
<b>Total pasivos y patrimonio de los accionistas</b>	<u>\$ 1,172,936</u>	<u>791,879</u>
Cuentas de orden		
Deudoras por contra	\$ 3,627,243	893,797
Acreedoras	<u>134,471</u>	<u>141,948</u>



**RICARDO RUBIO RUEDA**  
 Revisor Fiscal - T.P. 7192-T  
 (Véase mi opinión adjunta)  
 Miembro de Deloitte & Touche Ltda.

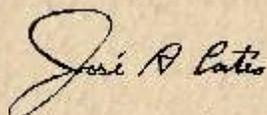
## ESTADOS DE RESULTADOS REEXPRESADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2007 y 2006

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u> <u>Reexpresado</u> <u>( nota 2 (n) )</u>
<b>INGRESOS</b>		
<b>INGRESOS OPERACIONALES:</b>		
Ingreso por método de participación	\$ 103,751	89,950
Recuperaciones de provisiones	562	7
Ingresos financieros (notas 4 y 23)	9,127	5,336
<b>Total ingresos operacionales</b>	<u>113,440</u>	<u>95,293</u>
<b>Ingresos no operacionales (notas 4 y 24)</b>	4,857	1,085
<b>Total ingresos</b>	<u>118,297</u>	<u>96,378</u>

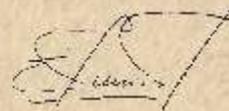
	<u>2007</u>	<u>2006</u> <u>Reexpresado</u> <u>( nota 2 (n) )</u>
<b>GASTOS</b>		
<b>GASTOS OPERACIONALES</b>		
Gasto por método de participación	\$ 0	44
Gastos de personal (nota 25)	931	1,001
Honorarios (nota 26)	493	307
Provisiones (nota 27)	50	214
Otros gastos operacionales (nota 28)	570	463
<b>Total gastos operacionales</b>	<u>2,044</u>	<u>2,029</u>
<b>GASTOS NO OPERACIONALES (nota 29)</b>	14,661	3,729
<b>Total gastos</b>	<u>16,705</u>	<u>5,758</u>
<b>Resultado antes de ajustes por inflación e impuesto de renta</b>	101,592	90,620
<b>CORRECCION MONETARIA</b>		
Utilidad por exposición a la inflación (nota 30)	0	1,609
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<u>101,592</u>	<u>92,229</u>
Impuesto de renta (nota 31)	17	0
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<u>\$ 101,575</u>	<u>92,229</u>
<b>UTILIDAD NETA POR ACCIÓN</b>	<u>\$ 6,395.23</u>	<u>5,789.77</u>



JOSÉ ALEJANDRO CORTÉS OSORIO  
Representante Legal



HILDA JANNETH ROZO BARRERA  
Contador - TP. 34216-T



RICARDO RUBIO RUEDA  
Revisor Fiscal - T.P. 7192-T  
(Véase mi opinión adjunta)  
Miembro de Deloitte & Touche Ltda.



# ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA REEXPRESADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2006

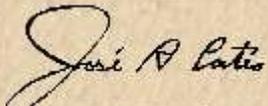
(Expresados en millones de pesos)

	<u>2007</u>	<u>2006</u> <u>Reexpresado</u> <u>( nota 2 (a) )</u>
<b>Fuentes de capital de trabajo:</b>		
Utilidad del ejercicio	\$ 101,575	91,921
<b>Partidas que no proveen(utilizan) capital de trabajo:</b>		
Depreciación	30	34
Utilidad por método de participación, neta	(103,752)	(89,905)
(Liberación ) constitución de provisiones de inversiones, neto	(511)	(108)
Diferencia en cambio	(3,907)	0
Acciones entregadas como premio	477	0
Dividendos recibidos	1,082	0
Ajuste por inflación, neto y efecto de la reexpresión	(785)	(1,609)
<b>Capital de trabajo previsto por las operaciones</b>	<b>(5,791)</b>	<b>333</b>
<b>Compañías subordinadas</b>	<b>(8,494)</b>	<b>5,934</b>
<b>Obligaciones financieras largo plazo</b>	<b>39,505</b>	<b>(14,251)</b>
<b>Producto de la venta de inversiones</b>	<b>0</b>	<b>15,736</b>
	<b>\$ <u>25,220</u></b>	<b><u>7,751</u></b>
<b>Usos de capital de trabajo:</b>		
Adiciones a inversiones	57,510	1,759
Readquisición de acciones	0	(353)
Dividendos decretados	22,872	21,834
Usos del capital de trabajo	80,382	23,240
(Disminución) en el capital de trabajo	\$ <u>(55,162)</u>	<u>(15,489)</u>

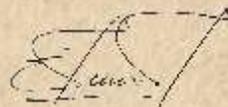
	<u>2007</u>	<u>2006</u> <u>Reexpresado</u> <u>( nota 2 (a) )</u>
<b>Cambios en los componentes del capital de trabajo:</b>		
<b>Aumento (disminución) en el activo corriente:</b>		
Disponible	\$ (4,475)	5,162
Inversiones temporales	(17)	0
Compañías subordinadas	38,088	(9,076)
Deudores	(77)	486
	<u>33,519</u>	<u>(3,428)</u>

<b>(Aumento) disminución en el pasivo corriente:</b>		
Cuentas por pagar	(5,601)	(1,396)
Impuestos, gravámenes y tasas	(132)	(48)
Obligaciones financieras	(80,000)	(10,556)
Pasivos laborales	68	(33)
Compañías subordinadas	(2,621)	(29)
Otros Pasivos	(395)	0
	<u>(88,681)</u>	<u>(12,062)</u>
<b>(Disminución) en el capital de trabajo</b>	<b>\$ <u>(55,162)</u></b>	<b><u>(15,490)</u></b>



  
**JOSÉ ALEJANDRO CORTÉS OSORIO**  
 Representante Legal

  
**HILDA JANNETH ROZO BARRERA**  
 Contador - TP. 34216-T

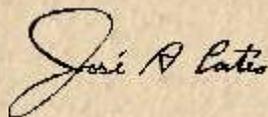
  
**RICARDO RUBIO RUEDA**  
 Revisor Fiscal - T.P. 7192-T  
 (Véase mi opinión adjunta)  
 Miembro de Deloitte & Touche Ltda.

# ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO REEXPRESADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2007 y 2006

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

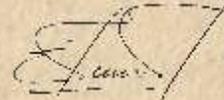
	<u>2007</u>	<u>2006</u> <u>Reexpresado</u> <u>( nota 2 (n) )</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad del ejercicio	\$ 101,575	91,921
Ajustes para conciliar el resultado del ejercicio con el efectivo neto provisto (usado) por las actividades de operación:		
Depreciación	30	34
Utilidad por método de participación, neta	(103,752)	(89,905)
(Liberación ) constitución de provisiones de inversiones, neto	(511)	(108)
Diferencia en cambio	(3,907)	0
Acciones entregadas como premio	477	353
Dividendos recibidos	1,082	0
Ajuste por inflación, neto y efecto de la reexpresión	<u>(786)</u>	<u>(1,609)</u>
Total ajustes	(5,792)	686
Cambios netos en activos y pasivos:		
Activo con compañías subordinadas	(38,088)	9,076
Pasivos laborales	(68)	32
Obligaciones financieras	0	0
Otros Pasivos	395	0
Deudores	77	(486)
Impuestos, gravámenes y tasas	132	48
Pasivo compañías subordinadas	(5,873)	5,962
Cuentas por pagar	<u>5,601</u>	<u>1,396</u>
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación	(43,616)	16,714
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones a inversiones	(57,510)	(1,759)
Producto de la venta de inversiones	<u>17</u>	<u>15,737</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	(57,493)	13,978
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:		
Obligaciones financieras	119,505	(3,695)
Dividendos decretados	<u>(22,872)</u>	<u>(21,834)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de financiación	<u>96,633</u>	<u>(25,529)</u>
Aumento neto en efectivo	(4,475)	5,162
Efectivo al comienzo de año	<u>7,528</u>	<u>2,785</u>
Efectivo al final del año	\$ <u><u>3,053</u></u>	<u><u>7,947</u></u>



**JOSÉ ALEJANDRO CORTÉS OSORIO**  
Representante Legal



**HILDA JANNETH ROZO BARRERA**  
Contador - TP. 34216-T



**RICARDO RUBIO RUEDA**  
Revisor Fiscal - T.P. 7192-T  
(Véase mi opinión adjunta)  
Miembro de Deloitte & Touche Ltda.





# Informes & Balances

2007

SOCIEDADES  
BOLÍVAR

