

**SOCIEDADES DE CAPITALIZACION
BALANCE GENERAL COMPARATIVO
A 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

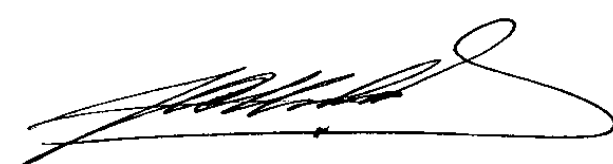
CAPITALIZADORA BOLÍVAR S.A.

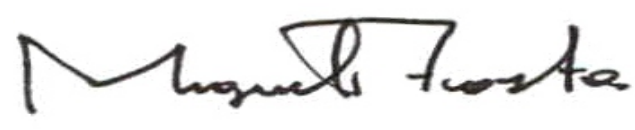
BOGOTÁ D.C.


(Millones de Pesos)

ACTIVO				PASIVO Y PATRIMONIO			
A	31/12/2014	A	31/12/2013	A	31/12/2014	A	31/12/2013
	DD/MM/AAAA		DD/MM/AAAA		DD/MM/AAAA		DD/MM/AAAA
DISPONIBLE	29.062,5		18.833,7	CUENTAS POR PAGAR ACTIVIDAD CAPITALIZADORA		6.023,8	5.976,3
				Obligaciones de títulos	5.664,4		5.752,3
				Otras	359,4		224,0
INVERSIONES	357.397,2		502.580,0	CRÉDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS		2.313,8	2.208,2
Inversiones Negociables en Títulos de Deuda	302.171,7		418.454,7				
Inversiones Negociables en Títulos Participativos	2.528,5		12.722,8	CUENTAS POR PAGAR		2.026,9	5.256,0
Inversiones para Mantener Hasta el Vencimiento	25.197,9		43.966,6	Otros	2.026,9		5.256,0
Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos Participativos	27.499,1		27.435,9	RESERVA TÉCNICA DE TÍTULOS VIGENTES		307.226,6	444.209,2
Menos provisión	0,0		0,0	OTROS PASIVOS		1.170,9	1.057,3
				Obligaciones laborales consolidadas	601,4		561,1
CUENTAS POR COBRAR		148,3		Otros	569,5		496,2
Otras	628,4		3.383,6	PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES		10,8	10,8
Menos: Provisión	(480,1)		(2.614,6)	Otros	10,8		10,8
BIENES REALIZABLES Y RECIBIDOS EN PAGO		100,5		TOTAL PASIVO		318.772,8	458.717,8
Bienes realizables	375,1		375,0	PATRIMONIO		131.181,6	126.351,2
Menos: Depreciación acumulada	(274,6)		(257,5)	CAPITAL SOCIAL		13.632,9	13.632,9
PROPIEDADES Y EQUIPO		3.527,8		Número de acciones	1.906.694.865		1.906.694.865
Terrenos, edificios y construcciones en curso	9.619,7		9.603,2	Valor nominal de cada acción	7,15		7,15
Equipo, muebles y enseres de oficina	124,7		126,3	RESERVAS		46.848,6	55.270,6
Equipo de computación	37,3		37,8	Reserva legal	7.338,1		7.338,1
Otros	46,5		46,5	Reservas estatutarias y ocasionales	39.510,5		47.932,5
Menos: Depreciación acumulada	(6.300,4)		(6.229,0)	SUPERÁVIT		59.864,8	55.859,5
OTROS ACTIVOS		2.097,4		Prima en colocación de acciones	2.244,1		2.244,1
Gastos anticipados y cargos diferidos	0,0		7,9	Valorizaciones	57.620,7		53.660,9
Otros	2.102,4		5.564,4	Desvalorizaciones	0,0		(45,5)
Menos: Provisión	(5,0)		(3,7)	RESULTADOS DEL EJERCICIO		10.835,3	1.588,2
VALORIZACIONES		57.620,7		TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		449.954,4	585.069,0
Inversiones disponibles para la venta en títulos participativos de baja o mínima bursatilidad o sin cotización en bolsa	34.900,2		32.455,5				
Propiedades y equipo	21.518,0		20.108,0				
Bienes realizables y recibidos en pago	1.202,5		1.097,4				
DESVALORIZACIONES		0,0					
Inversiones disponibles para la venta en títulos participativos de baja o mínima bursatilidad o sin cotización en bolsa	0,0		(45,5)				
TOTAL ACTIVO	449.954,4		585.069,0				
CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN							
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	1.445.182,7		1.777.776,1	CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS POR CONTRA		1.445.182,7	1.777.776,1
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS POR CONTRA	176.629,3		168.353,9	CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS		176.629,3	168.353,9
				Capitalización por revalorización del patrimonio	4.810,0		4.810,0
TOTAL CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN	1.621.812,0		1.946.130,0	TOTAL CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN		1.621.812,0	1.946.130,0
UTILIDAD POR ACCIÓN (En pesos)						5,68	0,83

"POR VIRTUD DE LO DISPUESTO EN EL ARTÍCULO 10 DEL DECRETO 89 DE 2008, ESTOS ESTADOS FINANCIEROS NO REQUIEREN AUTORIZACIÓN DE LA SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA"


JORGE ENRIQUE URIBE MONTAÑO
Representante Legal


MIGUEL ANGEL ACOSTA CALLEJAS
Contador
T.P. No. 34321-T


CLAUDIA VIVIANA FARFAN MONTENEGRO
Revisor Fiscal
T.P. No. 159701-T
Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 16 de febrero de 2015)

**SOCIEDADES DE CAPITALIZACION
ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO**

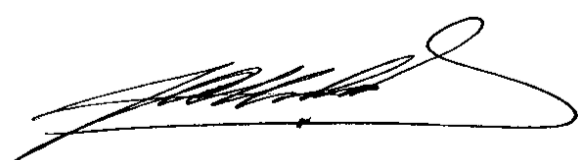
CAPITALIZADORA BOLÍVAR S.A.

BOGOTÁ D.C.

(Millones de Pesos)

"POR VIRTUD DE LO DISPUESTO EN EL ARTÍCULO 1o DEL DECRETO 89 DE 2008, ESTOS ESTADOS FINANCIEROS NO REQUIEREN AUTORIZACIÓN DE LA SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA"

	PERIODOS COMPRENDIDOS			
	DE 01/01/2014 DD/MM/AAAA	A 31/12/2014 DD/MM/AAAA	DE 01/01/2013 DD/MM/AAAA	A 31/12/2013 DD/MM/AAAA
INGRESOS OPERACIONALES DIRECTOS		474.196,8		634.387,2
Cuotas recaudadas	337.214,2		460.650,7	
Liberación reserva de títulos vigentes	136.982,6		173.736,5	
GASTOS OPERACIONALES DIRECTOS		488.750,5		652.974,1
Constitución reserva de títulos vigentes	0,0		0,5	
Valores reconocidos	483.899,8		648.133,4	
Comisiones	4.850,7		4.840,2	
RESULTADO OPERACIONAL DIRECTO		(14.553,7)		(18.586,9)
OTROS INGRESOS OPERACIONALES		40.834,9		40.421,4
Utilidad en Valoración de Inversiones Negociables en Títulos de Deuda	25.996,0		23.097,0	
Utilidad en Valoración de Inversiones Negociables en Títulos Participativos	453,0		531,4	
Utilidad en Valoración de Inversiones para Mantener Hasta el Vencimiento	2.645,7		3.575,4	
Utilidad en Valoración de Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos de Deuda	0,0		0,0	
Ganancia Realizada en Inversiones Disponibles para la Venta	0,0		0,0	
Reajuste de la Unidad de Valor Real - UVR y Otros Intereses	359,3		494,1	
Cambios	123,5		146,7	
Dividendos y participaciones	5.416,3		9.915,4	
Otros: [Utilidad en venta de inversiones y de cartera, en venta bienes realizables, por derivados y otros]	5.841,1		2.661,4	
OTROS GASTOS OPERACIONALES		13.284,1		19.471,4
Intereses, reajuste de la unidad de valor real - UVR, prima amortizada y amortización de descuento	6,7		88,4	
Gastos de personal	4.601,8		4.707,8	
Cambios	28,6		0,0	
Otros: [Pérdida en venta de inversiones, honorarios, impuestos, arrendamientos, seguros, por derivados y otros]	8.647,0		14.675,2	
RESULTADO OPERACIONAL ANTES DE PROVISIONES Y DEPRECIACIONES		12.997,1		2.363,1
PROVISIONES		387,2		260,4
Inversiones	0,0		0,0	
Otras	387,2		260,4	
DEPRECIACIONES		304,1		287,8
RESULTADO OPERACIONAL NETO		12.305,8		1.814,9
INGRESOS NO OPERACIONALES		648,6		89,2
Ingresos no operacionales	648,6		89,2	
GASTOS NO OPERACIONALES		8,9		24,4
Gastos no operacionales	8,9		24,4	
RESULTADO NETO NO OPERACIONAL		639,7		64,8
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		12.945,5		1.879,7
IMPUESTO A LA RENTA Y COMPLEMENTARIOS		2.110,2		291,5
UTILIDAD DEL EJERCICIO		10.835,3		1.588,2



JORGE ENRIQUE URIBE MONTAÑO
Representante Legal



CLAUDIA VIVIANA FARFAN MONTENEGRO

Revisor Fiscal
T.P. No. 159701-T
Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 16 de febrero de 2015)



MIGUEL ANGEL ACOSTA CALLEJAS

Contador
T.P. No. 34321-T