

**SOCIEDADES DE CAPITALIZACION  
BALANCE GENERAL COMPARATIVO  
A 31 DE DICIEMBRE DE 2012**



CAPITALIZADORA BOLÍVAR S.A.


BOGOTÁ D.C.

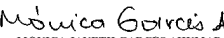
(Millones de Pesos)

|   | ACTIVO    |                          |           |                          | PASIVO Y PATRIMONIO |                          |                    |                          |
|---|-----------|--------------------------|-----------|--------------------------|---------------------|--------------------------|--------------------|--------------------------|
|   | A         | 31/12/2012<br>DD/MM/AAAA | A         | 31/12/2011<br>DD/MM/AAAA | A                   | 31/12/2012<br>DD/MM/AAAA | A                  | 31/12/2011<br>DD/MM/AAAA |
| DISPONIBLE  |           | 42,718.7                 |           | 56,737.4                 |                     |                          | 6,233.4            | 6,084.9                  |
| FACTOS DE REVENTA   |           | 0.0                      |           | 0.0                      |                     |                          |                    |                          |
| INVERSIONES   |           | 653,321.2                |           | 742,853.7                |                     |                          |                    |                          |
| Inversiones Negociables en Títulos de Deuda   | 572,584.4 |                          | 626,949.6 |                          |                     |                          | 1,807.7            | 3,206.7                  |
| Inversiones Negociables en Títulos Participativos   | 16,541.3  |                          | 22,560.2  |                          |                     |                          |                    |                          |
| Inversiones para Mantener Hasta el Vencimiento  | 44,915.7  |                          | 44,361.1  |                          |                     | 5,709.9                  |                    | 5,739.8                  |
| Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos de Deuda   | 0.0       |                          | 29,127.7  |                          |                     |                          |                    |                          |
| Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos Participativos   | 19,291.1  |                          | 19,291.6  |                          |                     |                          |                    |                          |
| Menos: Provisión  | (11.3)    |                          | (36.5)    |                          |                     |                          |                    |                          |
| CARTERA DE CRÉDITOS   |           | 0.0                      |           | 0.0                      |                     |                          |                    |                          |
| Con Garantía Hipotecaria  | 0.0       |                          | 0.0       |                          |                     | 1,025.1                  |                    | 979.6                    |
| Menos: Provisión  | 0.0       |                          | 0.0       |                          |                     |                          |                    |                          |
| CUENTAS POR COBRAR  |           | 2,523.0                  |           | 2,366.0                  |                     |                          |                    |                          |
| Pagos por cuenta de terceros  | 0.0       |                          | 0.0       |                          |                     |                          |                    |                          |
| Otros   | 5,094.5   |                          | 2,876.3   |                          |                     |                          |                    |                          |
| Menos: Provisión  | (2,571.5) |                          | (510.3)   |                          |                     |                          |                    |                          |
| BIENES REALIZABLES Y RECIBIDOS EN PAGO  |           | 256.0                    |           | 273.4                    |                     |                          | 632,732.1          | 734,264.8                |
| Bienes realizables  | 741.2     |                          | 732.4     |                          |                     |                          |                    |                          |
| Menos: Depreciación acumulada   | (485.2)   |                          | (459.0)   |                          |                     |                          |                    |                          |
| PROPIEDADES Y EQUIPO  |           | 4,067.5                  |           | 4,313.4                  |                     |                          | 126,960.9          | 113,987.8                |
| Terrenos, edificios y construcciones en curso   | 9,602.6   |                          | 9,580.9   |                          |                     |                          |                    |                          |
| Equipo, muebles y enseres de oficina  | 131.2     |                          | 136.0     |                          |                     |                          |                    |                          |
| Equipo de computación   | 38.3      |                          | 38.3      |                          |                     |                          |                    |                          |
| Otros   | 46.5      |                          | 46.5      |                          |                     |                          |                    |                          |
| Menos: Depreciación acumulada   | (5,751.1) |                          | (5,488.3) |                          |                     |                          |                    |                          |
| OTROS ACTIVOS   |           | 6,522.8                  |           | 6,667.5                  |                     |                          |                    |                          |
| Gastos anticipados y cargos diferidos   | 2,703.2   |                          | 4,048.4   |                          |                     |                          |                    |                          |
| Otros   | 3,822.6   |                          | 2,621.7   |                          |                     |                          |                    |                          |
| Menos: Provisión  | (3.0)     |                          | (2.6)     |                          |                     |                          |                    |                          |
| VALORIZACIONES  |           | 50,331.0                 |           | 35,041.2                 |                     |                          |                    |                          |
| Inversiones disponibles para la venta en títulos participativos de baja o mínima bursatilidad o sin cotización en bolsa | 30,801.4  |                          | 19,419.8  |                          |                     |                          |                    |                          |
| Propiedades y equipo  | 18,678.5  |                          | 14,807.3  |                          |                     |                          |                    |                          |
| Bienes realizables y recibidos en pago  | 851.1     |                          | 814.1     |                          |                     |                          |                    |                          |
| DESVALORIZACIONES   |           | (47.2)                   |           | 0.0                      |                     |                          |                    |                          |
| Inversiones disponibles para la venta en títulos participativos de baja o mínima bursatilidad o sin cotización en bolsa | (47.2)    |                          | 0.0       |                          |                     |                          |                    |                          |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>   |           | <b>759,693.0</b>         |           | <b>848,252.6</b>         |                     |                          | <b>759,693.0</b>   | <b>848,252.6</b>         |
| <b>CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN</b>  |           |                          |           |                          |                     |                          |                    |                          |
| CUENTAS CONTINGENTES ACREEDORAS POR CONTRA  |           | 0.0                      |           | 0.0                      |                     |                          | 0.0                | 0.0                      |
| CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS   |           | 2,084,085.0              |           | 2,012,562.5              |                     |                          |                    |                          |
| CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS POR CONTRA  |           | 456,785.8                |           | 333,410.7                |                     |                          | 2,084,085.0        | 2,012,562.5              |
| CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS   |           |                          |           |                          |                     |                          | 456,785.8          | 333,410.7                |
| Capitalización por revalorización del patrimonio  |           |                          |           |                          | 4,810.0             |                          | 4,810.0            |                          |
| <b>TOTAL CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN</b>  |           | <b>2,540,870.8</b>       |           | <b>2,345,973.2</b>       |                     |                          | <b>2,540,870.8</b> | <b>2,345,973.2</b>       |
| <b>UTILIDAD POR ACCIÓN (En pesos)</b>   |           |                          |           |                          |                     |                          | <b>10.09</b>       | <b>0.27</b>              |

\*POR VIRTUD DE LO DISPUESTO EN EL ARTICULO 10 DEL DECRETO 80 DE 2008 LOS ESTADOS FINANCIEROS NO REQUIEREN AUTORIZACION DE LA SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA\*

  
**JORGE ENRIQUE URIBE MONTAÑO**  
Representante Legal

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

  
**MONICA JANETH GARCÉS AHUMADA**  
Revisor Fiscal  
T.P. No. 87520-T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi informe del 11 febrero de 2013)

**SOCIEDADES DE CAPITALIZACION  
ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO**

CAPITALIZADORA BOLIVAR S.A.

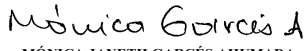
BOGOTA D.C.

(Millones de Pesos)

"POR VIRTUD DE LO DISPUESTO EN EL ARTICULO 10 DEL DECRETO 899 DE 2008 ESTOS ESTADOS FINANCIEROS NO REQUIEREN AUTORIZACION DE LA SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA"

|   | PERIODOS COMPRENDIDOS       |                            |                             |                            |
|---|-----------------------------|----------------------------|-----------------------------|----------------------------|
|   | DE 01/01/2012<br>DD/MM/AAAA | A 31/12/2012<br>DD/MM/AAAA | DE 01/01/2011<br>DD/MM/AAAA | A 31/12/2011<br>DD/MM/AAAA |
| <b>INGRESOS OPERACIONALES DIRECTOS</b>  |                             | 1,000,515.6                |                             | 1,104,280.2                |
| Cuotas recaudadas   | 878,671.7                   |                            | 1,104,277.6                 |                            |
| Liberación reserva de títulos vigentes  | 121,843.9                   |                            | 2.6                         |                            |
| <b>GASTOS OPERACIONALES DIRECTOS</b>  |                             | 1,024,938.6                |                             | 1,126,575.2                |
| Constitución reserva de títulos vigentes  | 21,546.1                    |                            | 121,123.7                   |                            |
| Valores reconocidos   | 998,428.3                   |                            | 999,888.4                   |                            |
| Comisiones  | 4,964.2                     |                            | 5,563.1                     |                            |
| <b>RESULTADO OPERACIONAL DIRECTO</b>  |                             | (24,423.0)                 |                             | (22,295.0)                 |
| <b>OTROS INGRESOS OPERACIONALES</b>   |                             | 85,826.6                   |                             | 48,250.0                   |
| Utilidad en Valoración de Inversiones Negociables en Títulos de Deuda   | 50,499.3                    |                            | 36,402.8                    |                            |
| Utilidad en Valoración de Inversiones Negociables en Títulos Participativos                                     | 3,477.6                     |                            | 611.6                       |                            |
| Utilidad en Valoración de Inversiones para Mantener Hasta el Vencimiento  | 3,147.8                     |                            | 3,046.0                     |                            |
| Utilidad en Valoración de Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos de Deuda                             | 402.8                       |                            | 2,341.4                     |                            |
| Ganancia Realizada en Inversiones Disponibles para la Venta   | 1,637.0                     |                            | 0.0                         |                            |
| Reajuste de la Unidad de Valor Real - UVR y Otros Intereses   | 2,252.8                     |                            | 417.4                       |                            |
| Cambios   | 586.5                       |                            | 422.4                       |                            |
| Dividendos y participaciones  | 5,160.1                     |                            | 3,678.9                     |                            |
| Otros: [Utilidad en venta de inversiones y de cartera, en venta bienes realizables, por derivados y otros]      | 18,662.7                    |                            | 1,329.5                     |                            |
| <b>OTROS GASTOS OPERACIONALES</b>   |                             | 39,607.5                   |                             | 24,999.3                   |
| Intereses, reajuste de la unidad de valor real - UVR, prima amortizada y amortización de descuento              | 96.8                        |                            | 37.6                        |                            |
| Gastos de personal  | 5,295.2                     |                            | 5,896.4                     |                            |
| Cambios   | 1,462.4                     |                            | 732.1                       |                            |
| Otros: [Pérdida en venta de inversiones, honorarios, impuestos, arrendamientos, seguros, por derivados y otros] | 32,753.1                    |                            | 18,333.2                    |                            |
| <b>RESULTADO OPERACIONAL ANTES DE PROVISIONES<br/>DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES</b>                           |                             | 21,796.1                   |                             | 955.7                      |
| <b>PROVISIONES</b>  |                             | 2,385.9                    |                             | 124.0                      |
| Inversiones   | 10.1                        |                            | 121.3                       |                            |
| Otras   | 2,375.8                     |                            | 2.7                         |                            |
| <b>DEPRECIACIONES</b>   |                             | 293.8                      |                             | 294.0                      |
| <b>AMORTIZACIONES</b>   |                             | 0.0                        |                             | 0.0                        |
| <b>RESULTADO OPERACIONAL NETO</b>   |                             | 19,116.4                   |                             | 537.7                      |
| <b>INGRESOS NO OPERACIONALES</b>  |                             | 301.3                      |                             | 1,462.3                    |
| Ingresos no operacionales   | 301.3                       |                            | 1,462.3                     |                            |
| <b>GASTOS NO OPERACIONALES</b>  |                             | 172.4                      |                             | 85.5                       |
| Gastos no operacionales   | 172.4                       |                            | 85.5                        |                            |
| <b>RESULTADO NETO NO OPERACIONAL</b>  |                             | 128.9                      |                             | 1,376.8                    |
| <b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA</b>  |                             | 19,245.3                   |                             | 1,914.5                    |
| <b>IMPUESTO A LA RENTA Y COMPLEMENTARIOS</b>  |                             | 0.0                        |                             | 1,399.3                    |
| <b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>   |                             | <b>19,245.3</b>            |                             | <b>515.2</b>               |

  
**JORGE ENRIQUE URIBE MONTAÑO**  
Representante Legal

  
**MÓNICA JANETH GARCÉS AHUMADA**  
Revisor Fiscal  
T.P. No. 87520-T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi informe del 11 febrero de 2013)

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