

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
INTERMEDIOS CONDENSADOS POR LOS
PERIODOS TERMINADOS AL 30 DE
SEPTIEMBRE DE 2017 Y AL 31 DE
DICIEMBRE DE 2016**



**GRUPO
BOLÍVAR**





KPMG S.A.S.
Calle 90 No. 19C - 74
Bogotá D.C. - Colombia

Teléfono 57 (1) 6188000
57 (1) 6188100
Fax 57 (1) 2185490
57 (1) 6233403
www.kpmg.com.co

INFORME DEL REVISOR FISCAL SOBRE EL REPORTE EN LENGUAJE eXTENSIBLE BUSINESS REPORTING LANGUAGE (XBRL)

Señores Accionistas
Grupo Bolívar S.A.:

Introducción

He revisado el reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) al 30 de septiembre de 2017 de Grupo Bolívar S.A., que incorpora la información financiera intermedia consolidada, la cual comprende:

- el estado consolidado de situación financiera al 30 de septiembre de 2017;
- los estados consolidados de resultados y otro resultado integral por los períodos de 3 y 9 meses que terminaron el 30 de septiembre de 2017;
- el estado s consolidado de cambios en el patrimonio por el período de 9 meses que terminó el 30 de septiembre 2017;
- el estado consolidado de flujos de efectivo por el período de 9 meses que terminó el 30 de septiembre; y
- las notas al reporte.

Alcance de la revisión

He realizado mi revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410 "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad", incluida en las Normas de Aseguramiento de la Información aceptadas en Colombia. Una revisión de información financiera intermedia consiste en hacer indagaciones, principalmente con las personas responsables de los asuntos financieros y contables y la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión es sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría Aceptadas en Colombia y, por consiguiente, no me permite obtener seguridad de haber conocido todos los asuntos significativos que hubiera podido identificar en una auditoría. Por lo tanto no expreso una opinión de auditoría.

Conclusión

Basado en mi revisión, nada ha llamado mi atención que me haga suponer que el reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL), que incorpora la información financiera intermedia consolidada de Grupo Bolívar S.A. al 30 septiembre de 2017, no ha sido preparado, en todos los aspectos de importancia material, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia.



Rafael Rodríguez Martín
Revisor Fiscal de Grupo Bolívar S.A.
T.P. 214605-T
Miembro de KPMG S.A.S.

14 de noviembre de 2017

GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS
Estado Consolidado de Situación Financiera Intermedio Condensado
 Al 30 de septiembre de 2017 con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2016
 (Expresados en millones de pesos colombianos)

	Nota	Septiembre 2017	Diciembre 2016
ACTIVO			
Efectivo y equivalentes de efectivo	9	8,531,946	8,252,839
Operaciones de mercado monetario y relacionados		709,768	282,199
Inversiones medidas a valor razonable	10	10,747,605	9,687,101
Inversiones medidas a costo amortizado	10	2,869,403	2,618,646
Derivados		318,805	250,866
Cartera de créditos y operaciones de leasing financieros, neto	11	74,589,623	70,886,455
Cuentas por cobrar, neto		2,730,541	2,691,251
Inventarios		1,873,114	1,737,557
Activos no corrientes, mantenidos para la venta		143,610	95,223
Inversiones en asociadas		952,523	899,875
Inversiones en otras compañías		382,268	384,045
Propiedades y equipo, neto		1,002,518	1,001,608
Propiedades de Inversión		79,529	83,732
Plusvalía		1,634,882	1,634,882
Intangibles		149,243	142,948
Impuesto diferido		67,772	127,555
Otros activos no financieros, neto		364,206	343,673
TOTAL ACTIVO		107,147,356	101,120,455
PASIVO			
Depósitos y Exigibilidades	12	61,853,112	59,437,830
Cuenta de ahorros		23,354,595	25,258,631
Depósitos en cuenta corriente		8,127,882	7,714,433
Certificados de depósito a término		29,553,970	25,664,384
Otras exigibilidades		816,665	800,382
Operaciones de mercado monetario y relacionados		2,650,538	2,262,477
Derivados		361,624	312,209
Créditos de Bancos y otras obligaciones		9,689,943	9,625,585
Instrumentos de deuda emitidos	13	11,437,790	10,190,042
Cuentas Por Pagar		1,415,837	1,419,083
Beneficios a empleados		284,483	271,686
Impuestos por pagar	14	57,611	110,968
Impuesto diferido por pagar		1,226,484	1,242,878
Reservas técnicas		4,152,013	3,655,614
Otros pasivos no financieros y pasivos estimados	15	1,603,437	1,060,802
TOTAL PASIVO		94,732,872	89,589,174
PATRIMONIO			
Capital social		8,034	8,034
Prima de emisión		504,589	503,506
Reservas		4,878,504	3,701,853
Utilidad del ejercicio		714,703	1,199,782
Resultado de ejercicios anteriores		588,048	595,110
Otros resultados integrales		1,067,166	1,027,671
Otros movimientos patrimoniales		(267,650)	(267,650)
Ajustes en la aplicación por primera vez		336,907	337,118
Total patrimonio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio del Grupo		7,830,301	7,105,424
Participación no controladora		4,584,183	4,425,857
TOTAL PATRIMONIO		12,414,484	11,531,281
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		107,147,356	101,120,455

"Las notas son parte integral de los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados"


JAVIER SUAREZ ESPARRAGOZA
 Representante Legal


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


RAFAEL RODRÍGUEZ MARTÍN
 Revisor Fiscal T.P. 214605-T
 Miembro de KPMG S.A.S.
 (Véase mi informe de la revisión intermedia del 14 de noviembre de 2017)

GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

Estado Consolidado de Resultados Condensado

Por el periodo terminado de tres y nueve meses al 30 de septiembre de 2017 con cifras comparativas al 30 de septiembre de 2016
(Expresados en millones de pesos colombianos (COP), excepto la utilidad neta por acción)

Nota	Tres meses		Nueve meses	
	Trimestre	Trimestre	30 de Septiembre	30 de Septiembre
	Septiembre 2017	Septiembre 2016	2017	2016
	2,347,660	2,387,885	7,314,803	7,159,029
Ingresos Por Intereses e Inversiones	2,156,714	2,033,438	6,514,450	5,849,121
Intereses sobre cartera y Leasing	169,630	337,522	738,319	1,263,380
Ingreso por inversiones	21,316	16,925	62,034	46,528
Posiciones en operaciones de mercado monetario y relacionadas	943,117	1,020,752	2,969,841	2,739,769
Gastos por Intereses	614,947	679,195	1,997,407	1,784,970
Depósitos y Captaciones	97,039	86,559	292,837	262,337
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	188,909	218,903	569,762	601,045
Títulos de inversión en circulación	42,222	36,095	109,835	91,417
Otros	1,404,543	1,367,133	4,344,962	4,419,260
Margen Financiero Bruto	608,642	564,910	1,688,890	1,409,606
Primas netas	2,459	2,529	8,360	8,580
Cuotas de capitalización	(131,753)	(134,835)	(318,101)	(246,255)
Reservas, netas	75,339	39,389	224,487	111,078
Otros ingresos actividad aseguradora	(178,152)	(186,507)	(544,801)	(462,135)
Gastos de adquisición y pagos a suscriptores	(281,080)	(217,782)	(784,660)	(637,036)
Siniestros netos	96,455	67,704	274,176	183,838
Margen Técnico de seguros y capitalización, neto	331,923	392,786	729,797	868,441
Ingresos por construcción	24,512	25,605	71,840	87,468
Ingresos Servicios hoteleros y otros	(273,196)	(335,176)	(608,523)	(745,867)
Costo de ventas	83,239	83,215	193,114	210,042
Margen Bruto Construcción	(523,930)	(297,584)	(1,476,396)	(1,037,997)
(Provisiones) y Reintegros, neto	(626,139)	(368,497)	(1,758,176)	(1,296,932)
Provisión para préstamos y otras cuentas por cobrar	102,209	70,913	281,780	258,935
Reintegro provisión de cartera de créditos operaciones de leasing ,cuentas por cobrar y otros activos	1,059,307	1,220,468	3,335,855	3,775,143
Margen Neto	200,199	221,746	697,663	593,898
Ingresos Operacionales	188,262	183,285	554,476	518,620
Ingreso Comisiones y Honorarios	1,779	999	3,498	2,891
Ingresos por servicios	178	35,953	11,172	40,363
Ingresos por dividendos	9,980	1,509	28,517	32,024
Ingreso por método de Participación - Neto	899,942	789,967	2,780,325	2,600,839
Gastos Operacionales	397,995	370,278	1,202,212	1,108,808
Gastos de Personal	522,382	458,120	1,533,682	1,351,020
Gastos Administrativos y operativos	31,462	26,199	88,586	84,075
Amortización y depreciación	(51,897)	(64,630)	(44,155)	56,936
Derivados (neto)	(27,227)	(59,146)	68,321	(91,333)
Otros Ingresos y Gastos Operacionales, netos	332,337	593,101	1,221,514	1,676,869
Utilidad Operacional	97,478	94,605	296,270	293,042
Ingresos y Gastos no Operacionales, netos	429,815	687,706	1,517,784	1,969,911
Resultado antes de Impuesto a la renta y CREE y participación no controladora	(119,214)	(177,376)	(387,769)	(563,767)
Impuesto de Renta y Complementarios y CREE	310,601	510,330	1,130,015	1,406,144
Utilidad del Ejercicio	183,294	342,426	714,703	861,424
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora	127,307	167,904	415,312	544,720
Utilidad atribuible a participaciones no controladoras	310,601	510,330	1,130,015	1,406,144
Total	3,933	6,465	14,313	17,814
Utilidad neta por acción				

"Las notas son parte integral de los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados"


JAVIER SUAREZ ESPARRAGOZA
Representante Legal


HILDA JANNEETH ROZO BARRENO
Contador A.P. 34216-T


RAFAEL RODRÍGUEZ MARTÍN
Revisor Fiscal T.P. 214605-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe de la revisión intermedia del 14 de noviembre de 2017)

GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

Estado Consolidado de Otros Resultados Integrales Intermedios Condensados

Por el periodo terminado de tres y nueve meses al 30 de septiembre de 2017 con cifras comparativas al 30 de septiembre de 2016
(Expresados en millones de pesos colombianos)

	<u>Tres meses</u>		<u>Nueve meses</u>	
	<u>Trimestre</u> <u>Septiembre 2017</u>	<u>Trimestre</u> <u>Septiembre 2016</u>	<u>30 de Septiembre</u> <u>2017</u>	<u>30 de Septiembre</u> <u>2016</u>
Utilidad del ejercicio	310,601	510,330	1,130,015	1,406,144
Componente de otro resultado integral que no se reclasificaran al resultado del periodo, neto de impuestos:				
Superávit método de participación patrimonial asociadas	49,880	4,576	69,607	116,976
Deterioro cartera de crédito para propósito de estados financieros consolidados	(2,411)	49,718	(9,557)	87,243
Conversión diferencia en cambio subsidiarias del exterior	(39,183)	(9,921)	(23,387)	(102,308)
Otros cambios en el resultados integral	798	(40,235)	9,977	(38,612)
Componente de otro resultado integral que se clasificaran al resultado del periodo, neto de impuestos:				
Instrumentos financieros	2,555	30,384	(7,145)	(5,048)
Total otro resultado integral, neto de impuestos de la controladora	11,640	34,522	39,495	58,250
Otro resultado integral, neto de impuestos participaciones no controladora	(28,243)	32,961	(21,800)	(42,555)
Otro Resultado Integral total, neto de impuestos	(16,603)	67,483	17,695	15,695
Resultado integral total atribuible a:				
Propietarios de la controladora	194,934	376,946	754,198	919,674
Participaciones no controladora	99,064	200,867	393,512	502,165
Total resultados y otro resultado integral	293,997	577,813	1,147,709	1,421,839

"Las notas son parte integral de los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados"


JAVIER SUAREZ ESPARRAGOZA
 Representante Legal


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


RAFAEL RODRÍGUEZ MARTÍN
 Revisor Fiscal T.P. 244605-T
 Miembro de KPMG S.A.S.
 (Véase mi informe de la revisión intermedia del
 14 de noviembre de 2017)

GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Intermedio Condensados
 Por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2017 con cifras comparativas por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2016
 (Expresados en millones de pesos colombianos)

PATRIMONIO	Capital Social	Prima en colocación de acciones	Reserva Legal	Reservas Ocasionales	Resultados del ejercicio	Resultados ejercicios anteriores	Ganancia no Realizada (ORI)	Otros movimientos patrimoniales	Adopción por primera vez	Total Patrimonio de los propietarios de la controladora	Participaciones no controladas	Total Patrimonio de los accionistas
PATRIMONIO A 31 DE DICIEMBRE DE 2015	8,034	502,612	4,146	2,942,682	843,614	621,490	901,161	(267,650)	474,475	6,030,564	3,917,775	9,948,339
Traslado de utilidades					(843,614)	843,614				0		0
Apropiación de la utilidad del ejercicio				768,779		(768,779)				0		0
Utilidades Distribuidas										0		0
- Dividendos decretados				(13,419)		(59,443)				(72,862)		(72,862)
Entrega de acciones de las propias readquiridas en calidad de premio.		893		115						1,008		1,008
Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias												
Realizaciones aplicación NIIF por primera vez									6,105	6,105		6,105
Diferencia entre el modelo de deterioro pérdidas incurrida, frente a pérdidas esperadas						(65,688)	87,243			21,555	57,351	78,906
Método de participación Patrimonial, asociadas							116,976			116,976	(7,444)	109,532
Conversión de estados financieros							(102,308)			(102,308)	(75,982)	(178,291)
Instrumentos financieros con cambio en otros resultado integral							(5,048)			(5,048)	(19,802)	(24,850)
Impuesto a la riqueza				(449)						(449)		(449)
Otros movimientos patrimoniales						(189,105)	(38,612)			(227,717)	(191,043)	(418,760)
Utilidad el ejercicio 2016					861,424		861,424			861,424	544,720	1,406,144
PATRIMONIO A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016	8,034	503,505	4,146	3,697,708	861,424	382,088	959,411	(267,650)	480,580	6,629,246	4,225,574	10,854,820
PATRIMONIO A 31 DE DICIEMBRE DE 2016	8,034	503,506	4,146	3,697,707	1,199,782	595,110	1,027,671	(267,650)	337,118	7,105,424	4,425,857	11,531,281
Traslado de utilidades					(1,199,782)	1,199,782				0		0
Apropiación de la utilidad del ejercicio				1,176,703		(1,176,703)				0		0
Utilidades Distribuidas												
- Dividendos decretados				(18)		(80,365)				(80,383)		(80,383)
Entrega de acciones de las propias readquiridas en calidad de premio.		1,083		145						1,228		1,228
Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias												
Realizaciones aplicación NIIF por primera vez									(211)	0		0
Diferencia entre el modelo de deterioro pérdidas incurrida, frente a pérdidas esperadas						5,396	(9,557)			(4,162)	(12,977)	(17,139)
Método de participación Patrimonial, asociadas							69,607			69,607	151	69,758
Conversión de estados financieros							(23,387)			(23,387)	(17,751)	(41,138)
Instrumentos financieros con cambio en otros resultado integral							(7,145)			(7,145)	501	(6,645)
Impuesto a la riqueza				(179)						(179)		(179)
Otros movimientos patrimoniales						44,617	9,977			54,594	(226,909)	(172,316)
Utilidad el ejercicio 2017					714,703		714,703			714,703	415,312	1,130,015
PATRIMONIO A 31 DE SEPTIEMBRE DE 2017	8,034	504,589	4,146	4,874,358	714,703	588,048	1,067,166	(267,650)	336,907	7,830,301	4,584,183	12,414,484

Las notas son parte integral de los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados


JAVIER SUAREZ ESPARRAGOZA
 Representante Legal


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


RAFAEL RODRIGUEZ MARTÍN
 Revisor Fiscal T.P. 214605-T
 Miembro de KPMG S.A.S.
 (Véase mi informe de la revisión intermedia del 14 de noviembre de 2017)

GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Intermedio Condensado

Por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2017 con cifras comparativas por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2016
(Expresados en millones de pesos colombianos)

	Nota	Septiembre 2017	Septiembre 2016
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad del ejercicio		1,130,015	1,406,144
Conciliación entre la utilidad del ejercicio y el efectivo neto provisto las actividades de operación:			
Deterioro de inversiones, neto	10	2,488	12,217
Deterioro de cartera de créditos y leasing financiero, neto	11	1,577,476	1,134,988
Deterioro de cuentas por cobrar, neto		(110,799)	(68,014)
Deterioro para activos mantenidos para la venta		8,987	0
Deterioro (Reintegro) de otros activos		732	(55,252)
Provisión para cesantías		29,543	10,936
Depredaciones		62,711	57,321
Amortizaciones		25,876	26,754
Diferencia en cambio, neta		(55,667)	(80,749)
Utilidad en venta de inversiones, neta	16	(20,222)	(341,456)
Ingresos por método de participación patrimonial asociadas		(28,517)	(32,024)
Valoración de Inversiones, neta	16	(718,096)	(921,924)
(Valoración) de derivados y operaciones de Contado, neta		(44,155)	(239,279)
Utilidad en venta de cartera	11	(6,211)	0
Utilidad en venta de activos mantenidos para la venta		(140)	0
Constitución reserva técnica, neta		318,101	246,255
Acciones readquiridas entregadas como premio		1,228	1,008
Provisión Impuesto de renta y complementarios		387,769	563,767
Cambios en activos y pasivos operacionales:			
(Aumento) Disminución en posiciones activas del mercado monetario y relacionad		(427,569)	40,846
(Aumento) Disminución de aceptaciones, operaciones de contado y derivados		(67,939)	107,415
(Aumento) en Inversiones medidas a valor razonable		(315,793)	(1,358,624)
(Aumento) de cartera de créditos y operaciones de leasing financiero		(12,371,092)	(12,454,235)
(Aumento) de inventarios		(135,557)	(33,429)
Disminución (Aumento) en cuentas por cobrar		249,807	(632,934)
(Adiciones) Retiros activos mantenidos para la venta		(76,065)	18,249
Producto de la venta de activos mantenidos para la venta		18,811	(11,357)
Producto de la venta de cartera de créditos	11	391,348	221,783
(Aumento) Disminución otros activos		(23,130)	313,765
Aumento depósitos y exigibilidades		4,558,059	4,948,394
Aumento fondos interbancarios comprador ordinaris		388,061	879,917
(Disminución) cuentas por pagar		(60,845)	(30,002)
Aumento beneficios a empleados		12,797	32,263
Impuesto a la riqueza pagado		(179)	(450)
Impuesto a las ganancias pagado		(12,242,248)	(363,313)
Aumento impuestos por pagar		11,801,122	77,312
Aumento pasivos estimados y provisiones		577,019	286,007
Intereses Recibidos		6,302,372	5,598,517
Intereses Pagados		(2,161,428)	(327,948)
Pago de cesantías		(12,138)	(27,014)

Continúa

GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Intermedio Condensado

Por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2017 con cifras comparativas por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2016
(Expresados en millones de pesos colombianos)

	Nota	Septiembre 2017	Septiembre 2016
Efectivo neto (Usado en) actividades de operación		(1,033,469)	(994,145)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Dividendos recibidos		41,763	45,310
(Aumento) Disminución en inversiones medidas a costo amortizado		(250,757)	278,514
Disminución de inversiones en asociadas y otras compañías		5,490	324,135
(Aumento) de propiedades de equipo		(97,466)	(55,684)
Producto de la venta de propiedades y equipo		19,769	21,710
Disminución (Aumento) de propiedades de inversión		1,739	(356,617)
Producto de la venta de propiedades de inversión		2,050	3,041
Efectivo neto (Usado en) Provisto por actividades de inversión		(277,412)	260,409
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:			
Aumento en obligaciones financieras		5,003,030	4,492,371
Pagos obligaciones financieras		(4,826,436)	(4,700,939)
Aumento en emisiones en instrumentos de deuda	13	1,861,788	1,021,832
Redenciones en instrumentos de deuda emitidos	13	(487,218)	(432,420)
Aumento derivados pasivos		93,570	126,308
Pago de dividendos		(40,190)	(37,024)
Efectivo neto Provisto por las actividades de financiación		1,604,545	470,127
Efecto por diferencia en cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo		(14,557)	169,518
Aumento neto en efectivo y equivalente de efectivo		279,107	(94,091)
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del periodo		8,252,839	7,567,205
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo		8,531,946	7,473,114

"Las notas son parte integral de los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados"


JAVIER SUAREZ ESPARRAGOZA
 Representante Legal


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


RAFAEL RODRÍGUEZ MARTÍN
 Revisor Fiscal T.P. 214605-T
 Miembro de KPMG S.A.S.
 (Véase mi informe de la revisión intermedia del 14 de noviembre de 2017)

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016
(Expresadas en millones de pesos)

CONTENIDO

NOTA 1. Entidad que reporta	3
NOTA 2. Hechos significativos	7
NOTA 3. Bases de preparación de los estados financieros Consolidados.....	9
a) Marco Técnico Normativo.....	9
b) Uso de estimaciones y juicios	10
c) Estacionalidad o Carácter Cíclico de las Transacciones del Período Intermedio:.....	10
d) Importancia Relativa:.....	11
e) Reclasificaciones:.....	11
NOTA 4. Resumen de políticas contables significativas	11
NOTA 5. Nuevas normas e interpretaciones no adoptadas.....	11
NOTA 6. Determinación de valores razonables	13
NOTA 7. Segmentos de operación.....	17
NOTA 8. Gestión de Riesgos	23
NOTA 9. Efectivo y Equivalente de Efectivo	35
NOTA 10. Inversiones Medidas a Valor Razonable y Costo Amortizado	36
NOTA 11. Cartera de Créditos y operaciones de leasing financieros, neto.....	40
NOTA 12. Depósitos y Exigibilidades.....	50
NOTA 13. Instrumentos de deuda emitidos	52
NOTA 14. Impuestos por pagar.....	54
NOTA 15. Otros pasivos no financieros y pasivos estimados.....	54
NOTA 16. Ingreso por Inversiones	55
NOTA 17. Primas emitidas	56
NOTA 18. Gastos de personal	57
NOTA 19. Gastos administrativos y operativos.....	57
NOTA 20. Impuesto a las Ganancias.....	58
NOTA 20. Partes relacionadas.....	58

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016
(Expresadas en millones de pesos)

NOTA 21. Hechos posteriores.....	59
----------------------------------	----

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016
(Expresadas en millones de pesos)

NOTA 1. Entidad que reporta

Grupo Bolívar S.A. y sus subsidiarias (en adelante la Compañía) antes Sociedades Bolívar S.A, con domicilio en Colombia, ubicada en la Avenida El dorado No. 68B – 31 Piso 10 en Bogotá, con vigencia legal hasta el 10 de octubre de 2115. El objeto social de la Sociedad consiste en 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 contenido crediticio o de participación de libre circulación en el mercado, cédulas u otros documentos de deuda; marcas, patentes u otras formas de propiedad industrial.

El 24 de noviembre de 2003, la Junta Directiva de Sociedades Bolívar S.A. declaró la existencia del Grupo Empresarial Bolívar, del cual forma parte Capitalizadora Bolívar S.A., como subordinada de Grupo Bolívar S.A., la matriz del conjunto de empresas.

Por Escritura Pública 2196 de la Notaria 65 de Bogota D.C. del 11 de Noviembre de 2015, inscrita el 13 de Noviembre de 2015, bajo número 02036097 del libro IX, se efectuó el cambio de la razón social de Sociedades Bolívar S.A. por la de Grupo Bolívar S.A.

Estos estados financieros consolidados intermedios condensados al 30 de septiembre de 2017, comparativos con 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2016 incluyen a la Compañía y a sus subsidiarias, las cuales se indican a continuación:

a. Compañías Inversionistas:

Compañía	Domicilio	Fecha de Constitución
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.	Bogotá D.C.	9 de diciembre de 1987
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S.	Bogotá D.C.	2 de febrero de 2009
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S.	Bogotá D.C.	2 de febrero de 2009
Inversora Bolívar S.A.S.	Bogotá D.C.	2 de febrero de 2009
Multinversiones Bolívar S.A.S.	Bogotá D.C.	2 de febrero de 2009
Riesgos e Inversiones Bolívar Internacional S.A.	Panamá	5 de agosto del 2009
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.	Bogotá D.C.	2 de febrero de 2009
Sentido Empresarial Internacional S.A.	Panamá	8 de febrero de 2011
Sentido Empresarial S.A.S.	Bogotá D.C.	2 de febrero de 2011
Negocios e Inversiones Bolívar S.A.S.	Bogotá D.C.	11 de diciembre de 2012

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

Compañía	Domicilio	Fecha de Constitución
Grupo del Istmo Costa Rica S.A.	San José de Costa Rica	4 de septiembre de 1992
Corporación Davivienda Costa Rica S.A.	San José de Costa Rica	26 de diciembre de 1980
Inversiones Financieras Davivienda S.A.	Colonia San Benito San Salvador	8 de diciembre de 1993

b. Compañías Constructoras⁽¹⁾ :

Compañía	Domicilio	Fecha de Constitución
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.	Bogotá D.C.	18 de mayo de 1973
C.B. Hoteles y Resorts S.A.	Santa Marta	15 de octubre de 1996
Constructora Bolívar Bogotá S.A.	Bogotá D.C.	27 de abril de 1983
Constructora Bolívar Cali S.A.	Cali	31 de agosto de 1973

c. Entidades Del Sector Financiero:

Compañía	Domicilio	Fecha de Constitución
Banco Davivienda S.A.	Bogotá D.C.	16 de octubre de 1972
Banco Davivienda Panamá S.A.	Ciudad de Panamá	15 de enero de 1976
Fiduciaria Davivienda S.A.	Bogotá D.C.	14 de diciembre de 1992
Banco Davivienda Costa Rica S.A.	San José de Costa Rica	26 de enero de 1981
Davivienda Puesto de Bolsa Costa Rica S.A.	San José de Costa Rica	12 de enero de 1986
Banco Davivienda Salvadoreño S. A.	Colonia San Benito San Salvador	5 de enero de 1985
Valores Davivienda El Salvador S.A. de C.V.	Colonia San Benito San Salvador	2 de diciembre de 1993
Banco Davivienda Honduras S.A.	Tegucigalpa, Honduras	31 de marzo de 1948
Banco Davivienda Internacional S.A.	Ciudad de Panamá	13 de septiembre 1966
Corredores Davivienda S A - Comisionista de Bolsa	Bogotá D.C.	5 de diciembre de 1980
Corredores Davivienda Panamá S.A.	Ciudad de Panamá	24 de febrero de 2011

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

d. Compañías Aseguradoras y Capitalizadora:

Compañía	Domicilio	Fecha de Constitución
Capitalizadora Bolívar S.A.	Bogotá D.C.	2 de agosto de 1948
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	Bogotá D.C.	5 de diciembre de 1939
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	Bogotá D.C.	2 de agosto de 1948
Compañía de Seguros de Vida Colvida S.A.	Quito, Ecuador	2 de agosto de 1999
Davivienda Seguros Costa Rica antes Seguros Bolívar Aseguradora Mixta S.A.	San José, Costa Rica	4 de junio de 2010
Seguros Bolívar S.A. Seguros de Personas	Colonia San Benito San Salvador	13 de julio de 2000
Seguros Bolívar Honduras, S.A.	Tegucigalpa, Honduras	17 de enero de 1917
Davivienda Corredora de Seguros Costa Rica S.A., antes Davivienda Sociedad Agencia de Seguros Costa Rica S.A.	San José de Costa Rica	10 noviembre de 1992
Seguros Comerciales Bolívar S.A (Sociedad Salvadoreña de seguros)	Colonia San Benito el Salvador	6 de marzo de 1958

e. Otras Compañías:

Compañía	Domicilio	Fecha de Constitución
Asistencia Bolívar S.A.	Bogotá D.C.	5 de diciembre de 1963
Cobranzas Sigma S.A.S.	Bogotá D.C.	3 de septiembre de 2010
Ediciones Gamma S.A.	Bogotá D.C.	15 de octubre de 1979
Investigaciones y Cobranzas El Libertador S.A.	Bogotá D.C.	27 de noviembre de 1972
Prevención Técnica Ltda.	Bogotá D.C.	16 de diciembre de 1980
Promociones y Cobranzas Beta S.A.	Bogotá D.C.	22 de enero de 1987
Leasing Davivienda Costa Rica S.A.	San José de Costa Rica	Marzo de 2015
Factoraje Davivienda El Salvador S.A. de C.V.	Colonia San Benito el Salvador	15 de julio de 1998
Agencia de Seguros El Libertador Ltda.	Bogotá D.C.	06 de abril de 2016
Sociedades Bolivar S.A. S.	Bogotá D.C.	29 de abril de 2015
Delta International Holdings LLC	Miami, Florida	12 de enero de 2012
Ekkoservicios S.A.S E.S.P	Bogotá D.C.	17 de marzo de 2016
Grupo Empresarial RICHNESTT S.A.S	Bogotá D.C.	9 de septiembre de 2009

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016
(Expresadas en millones de pesos)

- (1) Las subordinadas Constructora Bolívar S.A. y Constructora Bolívar Cali S.A., poseen el control sobre los siguientes fideicomisos, razón por la cual se consolidan:

Fideicomisos Septiembre 2017

FIDEICOMISO PARQUE CAMPESTRE
SANTA HELENA
LA GLORIA
CAMPO VERDE VIP
CAMPO VERDE VIS
FIDEICOMISO CASTROPOLO
FIDEICOMISO EL CONSUELO
FIDEICOMISO BELLAVISTA IMPERIAL
FIDEICOMISO LAS HUERTAS
FIDEICOMISO COLINAS DEL PINAR-ALTOS DEL TIBAR
FIDEICOMISO RESERVA DE SAN AGUSTIN
FIDEICOMISO VILLAS DEL ORIENTE (MIRADOR DEL ESTE)
FIDEICOMISO PARQUE DE BOLIVAR LEANDRO DIAZ
FIDEICOMISO LA ESTANCIA ORIENTE I Y II
FIDEICOMISO PLAN PARCIAL ROSALES
FIDEICOMISO PARQUES DE BOLIVAR
FIDEICOMISO PARQUE DE LAS FLORES
FIDEICOMISO NORMANDIA
FIDEICOMISO HACIENDA PEÑALISA
FIDEICOMISO ALEJANDRIA
FIDEICOMISO PARQUES DE BOLIVAR CUCUTA
FIDEICOMISO PARQUES DE BOLIVAR SANTA MARTA
FIDEICOMISO ARBOLEDA DEL CAMPESTRE IBAGUE 1
FIDEICOMISO HACIENDA MADRID
FIDEICOMISO ILARCO
FIDEICOMISO PARQUES DE BOLIVAR SOLEDAD
FIDEICOMISO CASA BLANCA CONSTRUCTORA BOLIVAR
FIDEICOMISO AMERICAS DEL TINTAL
FIDEICOMISO ARBOLEDA CAMPESTRE 2
FIDEICOMISO PARAISO CARIBE

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016
(Expresadas en millones de pesos)

FIDEICOMISO PARQUES DE HATOGRANDE
FIDEICOMISO CIUDAD DEL PUERTO
FIDEICOMISO ENTRELOMAS
FIDEICOMISO CAMPO VERDE VIP II
FIDEICOMISO LINARIA SM 56-1 CIUDAD VERDE
FIDEICOMISO AMAPOLA SM 50 CIUDAD VERDE
FIDEICOMISO CIUDAD VERDE MENTA
FIDEICOMISO CIUDAD VERDE SANDALO
FIDEICOMISO CIUDAD VERDE FEIJOA
FIDEICOMISO CAÑA REAL
FIDEICOMISO LAS FLORES
FIDEICOMISO PARQUES DE BOLIVAR ARMENIA
FIDEICOMISO CIUDAD PACIFICA
FIDEICOMISO BRISAS
FIDEICOMISO CIUDADELA VICTORIA
FIDEICOMISO SURCOS DE PANGOLA

NOTA 2. Hechos significativos.

Al 30 de Septiembre de 2017, se han registrado los siguientes hechos significativos en las operaciones del Grupo Bolívar que afectan los Estados Financieros Consolidados Intermedios.

Dividendos Decretados

El 28 de Julio de 2017 a través de los premios en acciones entraron en circulación 609 acciones de Grupo Bolívar S.A., como consecuencia de ello las acciones en circulación de la sociedad pasan de 78.966.674 a 78.967.283

El 10 de Julio de 2017 a través de los premios en acciones entraron en circulación 2.772 acciones de Grupo Bolívar S.A., como consecuencia de ello las acciones en circulación de la sociedad pasan de 78.963.902 a 78.966.674

El 30 de Junio de 2017 a través de los premios en acciones entraron en circulación 19.783 acciones de Grupo Bolívar S.A., como consecuencia de ello las acciones en circulación de la sociedad pasan de 78.944.119 a 78.963.902.

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016
(Expresadas en millones de pesos)

El 23 de marzo de 2017 la Asamblea General de Accionistas aprobó el pago de un dividendo en efectivo de \$78 (en pesos) por acción y por mes sobre 78,944,119 acciones en circulación durante 12 meses a partir de Abril de 2017 y un pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$82 (en pesos) por acción sobre 78,944,119 acciones en circulación, no constitutivo de renta ni ganancia ocasional. El dividendo se pagará el 15 de abril y el 15 de octubre de 2017, en dos cuotas iguales de \$ 41 cada una, aplicando las normas del pago ex-dividendo.

Emisión de Bonos Davivienda

Al 30 de septiembre de 2017 se realizaron 3 emisiones de bonos nacionales por valor de \$1.532.013, de los cuales \$399.013 corresponden a bonos subordinados emitidos el 29 de marzo de 2017, \$433.000 a bonos ordinarios destinados al financiamiento exclusivo de proyectos sostenibles emitidos el 25 de abril y \$700.000 a bonos ordinarios emitidos el 07 de junio.

En mayo se realizaron emisiones en Costa Rica por USD \$10 millones de bonos ordinarios y en El Salvador por USD \$60 millones de certificados de inversión.

Emisión de deuda Davivienda

El 18 de enero de 2017 se formalizó la emisión de deuda en Costa Rica bajo la figura de Diversified Payment Rights – DPR por un monto de USD\$150 millones.

Dividendos decretados

El 23 de marzo de 2017 la Asamblea General de Accionistas aprobó el pago de \$950 pesos de dividendos por acción, para un total de \$429.087, lo que representa una distribución de 27,9% de las utilidades individuales. El 50% de este dividendo fue pagado el 05 de abril de 2017 y el 50% restante se pagará el 21 de septiembre de 2017

Capitalización Banco Panamá

El 28 de julio de 2017 el Banco Davivienda S.A. aportó USD \$21 millones para capitalizar al Banco Davivienda Internacional (Panamá) S.A. equivalentes a 21.000 acciones.

Posteriormente el 31 de julio el Banco Davivienda Internacional (Panamá) S.A., realizó aporte para futuras capitalizaciones por valor de USD \$21 millones a Grupo del Istmo.

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016
(Expresadas en millones de pesos)

NOTA 3. Bases de preparación de los estados financieros Consolidados.

a) Marco Técnico Normativo

Estos estados financieros intermedios han sido preparados de acuerdo con la NIC 34 información financiera intermedia. No incluyen toda la información requerida para un conjunto completo o estados financieros NIIF. Sin embargo, se incluyen notas explicativas seleccionadas para explicar los eventos y transacciones que son significativos para la comprensión de los cambios en la situación financiera y el desempeño del Grupo desde los últimos estados financieros consolidados anuales al 31 de diciembre de 2016.

Por efectos de practicidad las cifras de los Estados Financieros consolidados Intermedios y sus notas, son presentadas en millones de pesos.

Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia (NCIF), establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentadas por el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015 modificado por el Decreto 2496 de 2015 y por el Decreto 2131 de 2016. Las NCIF se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB, por sus siglas en inglés); las normas de base corresponden a las traducidas oficialmente al español y emitidas por el IASB al 31 de diciembre de 2013 para los estados financieros de 2016 y para el año 2017, el Consejo Técnico de la Contaduría Pública mediante comunicación de fecha 27 de noviembre 2015, recomendó emitir las normas contenidas en Libro rojo versión 2015 ,con vigencia a partir del 1 de enero 2017.

Salvo en el tratamiento de los siguientes rubros exceptuados:

<u>Rubro</u>	<u>Normativa</u>	<u>Excepción</u>
Tratamiento de la cartera de créditos y su deterioro	Decreto 1851 de 2013 Circular Externa 036 de 2014, emitida por la SFC	En los estados financieros consolidados se presenta el deterioro de cartera de créditos de acuerdo con las NCIF y la diferencia entre el valor del deterioro reconocido bajo NCIF respecto a las provisiones calculadas bajo las normas establecidas por la SFC con la metodología de perdidas esperadas se refleja en el Otro Resultado

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

<u>Rubro</u>	<u>Normativa</u>	<u>Excepción</u>
		Integral en los términos definidos en la Circular Externa 36 de diciembre de 2014 y la Circular Externa 37 de octubre de 2015.
Impuesto a la Riqueza	Ley 1739 de diciembre de 2014.	Permite la acusación del impuesto a la riqueza en forma anual y la opción de su reconocimiento con cargo a reservas patrimoniales.

De acuerdo con la legislación colombiana, para cierre de ejercicio Grupo Bolívar S.A., debe preparar los estados financieros consolidados y separados, los cuales son presentados, por la Junta Directiva, a la Asamblea General de Accionistas para aprobarlos o improbarlos. Los estados financieros consolidados, son aquellos en los cuales se presentan activos, pasivos, patrimonio, ingresos, gastos, y flujo de efectivo de la Compañía y sus Subsidiarias como si se tratase de una sola entidad económica, los cuales son puestos a consideración del máximo órgano social con la finalidad de informar la gestión de la matriz y sus Subsidiarias. De otra parte, los estados financieros separados son aquellos en los cuales se contabilizan las inversiones en Subsidiarias aplicando el método de participación patrimonial.

La ley 1819 de 2016 establece que a partir del año 2017, los activos, pasivos, patrimonio, ingresos, costos y gastos se deben reconocer y medir de conformidad con los marcos técnicos normativos contables vigentes en Colombia, salvo algunas excepciones. Hasta el año 2016 las declaraciones tributarias se prepararon y presentaron con base en las normas tributarias vigentes con remisión a los principios de contabilidad aceptados en Colombia hasta 2014, de conformidad con el artículo 165 de la Ley 1607 de 2012.

Para efectos legales en Colombia, los estados financieros principales son los estados financieros separados.

b) Uso de estimaciones y juicios

Las mismas estimaciones y juicios usados en los Estados Financieros Consolidados del Grupo Bolívar a diciembre de 2016, han sido aplicadas en estos Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados. No existen nuevos estándares aplicados al corte de septiembre 30 de 2017.

c) Estacionalidad o Carácter Cíclico de las Transacciones del Período Intermedio:

Dadas las actividades a las que se dedican el Grupo y sus filiales, las transacciones del mismo no cuentan con un carácter cíclico o estacional. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016
(Expresadas en millones de pesos)

las presentes notas explicativas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados correspondientes al período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2017.

d) Importancia Relativa:

Al determinar la información a revelar sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros asuntos, se ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con los estados financieros del período.

e) Reclasificaciones:

No se han producido reclasificaciones significativas al cierre de septiembre 2017.

NOTA 4. Resumen de políticas contables significativas.

Las mismas políticas contables y metodologías de cálculo aplicadas en los Estados Financieros Consolidados del Grupo Bolívar a diciembre de 2016, han sido aplicadas en estos Estados Financieros Consolidados Intermedios condensados. No existen nuevos estándares aplicados al corte de septiembre 30 de 2017.

NOTA 5. Nuevas normas e interpretaciones no adoptadas.

a. Nuevas normas aplicables a partir del 1 de enero de 2018

De acuerdo con lo indicado en el Decreto 2496 de diciembre de 2015, se relacionan a continuación las normas emitidas aplicables a partir de 2018.

Norma de información financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
NIIF 9 - Instrumentos financieros	Instrumentos financieros (en su versión revisada de 2014).	El proyecto de reemplazo se refiere a las siguientes fases: <ul style="list-style-type: none">• Fase 1: Clasificación y medición de los activos y pasivos financieros.• Fase 2: Metodología de deterioro.• Fase 3: Contabilidad de Cobertura. En julio de 2014, el IASB terminó la reforma de la contabilización de instrumentos financieros

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

Norma de información financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
		y se emitió la NIIF 9 - Contabilidad de instrumentos financieros (en su versión revisada de 2014), que reemplazará a la NIC 39 - Instrumentos financieros: reconocimiento y medición luego de que expire la fecha de vigencia de la anterior.
NIIF 15 - Ingresos procedentes de los contratos con los clientes	Ingresos procedentes de los contratos con los clientes.	Establece un modelo de cinco pasos que aplica a los ingresos procedentes de contratos con clientes. Reemplazará las siguientes normas e interpretaciones de ingreso después de la fecha en que entre en vigencia: <ul style="list-style-type: none"> • NIC 18 – Ingreso. • NIC 11 - Contratos de construcción. • CINIIF 13 - Programas de fidelización de clientes. • CINIIF 15 - Acuerdos para la construcción de inmuebles. • CINIIF 18 - Transferencias de activos procedentes de los clientes. • SIC 31 - Transacciones de trueque que incluyen servicios de publicidad.

De acuerdo con lo indicado en el Decreto 2131 de 2016, se relacionan a continuación las normas emitidas aplicables a partir de 2018, las cuales corresponden a las enmiendas efectuadas por el IASB, publicadas en español durante el primer semestre de 2016.

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

Norma de información financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo	Iniciativa sobre información a revelar	Requerir que las entidades proporcionen información a revelar que permita a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en los pasivos que surgen de las actividades de financiación.
NIC 12 Impuesto a las ganancias	Reconocimiento de Activos por Impuestos Diferidos por Pérdidas no Realizadas	Aclarar los requerimientos de reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas en instrumentos de deuda medidos a valor razonable.
NIIF 15- Ingreso de actividades ordinarias procedentes de los contratos con los clientes	Aclaraciones	El objetivo de estas modificaciones es aclarar las intenciones de IASB al desarrollar los requerimientos de la NIIF 15, sin cambiar los principios subyacentes de la NIIF 15.

Aunque la nueva norma NIIF 16 – Arrendamientos fue emitida en enero de 2016, no ha sido adoptada para ser aplicable en Colombia.

El grupo durante el 2017, analizará los efectos de esta nueva normatividad que puedan afectar sus estados financieros consolidados.

NOTA 6. Determinación de valores razonables

A continuación se presentan los activos y pasivos medidos de forma recurrente a valor razonable por tipo de instrumento, indicando la jerarquía correspondiente para el, 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016.

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

Jerarquía del valor razonable

Septiembre 30,2017	Valor Razonable	Jerarquía		
		1	2	3
Activo				
<u>Inversiones en títulos de deuda emitidos y garantizados</u>	10.052.205	6.689.770	2.611.034	751.400
<u>En pesos colombianos</u>	7.442.429	5.655.490	1.084.061	702.878
Gobierno colombiano	3.626.543	3.597.714	28.829	-
Gobiernos extranjeros	-	-	-	-
Instituciones Financieras	2.437.107	1.754.830	682.277	-
Entidades del Sector Real	449.924	94.505	355.419	-
Otros	928.855	208.441	17.536	702.878
<u>En moneda extranjera</u>	2.609.775	1.034.280	1.526.973	48.522
Gobierno colombiano	241.932	241.932	-	-
Gobiernos extranjeros	1.473.028	140.302	1.284.204	48.522
Instituciones Financieras	487.581	390.762	96.819	-
Entidades del Sector Real	392.714	246.764	145.950	-
Otros	14.520	14.520	-	-
<u>Inversiones en instrumentos de patrimonio</u>	715.329	712.329	-	-
Con cambio en resultados	712.900	712.900	-	-
Con cambio en ORI	2.428	2428	-	-
<u>Deterioro</u>	(19.958)	-	-	-
<u>Derivados de negociación</u>	317.275	-	317.274	-
Forward de moneda	90.189	-	90.189	-
Forward de tasa de interés	-	-	-	-
Forward títulos	464	-	464	-
Swap tasa de interés	179.283	-	179.283	-
Swap moneda	19.839	-	19.839	-
Otros	27.499	-	27.499	-
<u>Total activo</u>	11.064.850	7.405.099	2.928.308	751.400
Pasivo				
<u>Derivados de negociación</u>	360.115	-	360.115	-
Forward de moneda	89.025	-	89.025	-
Forward de tasa de interés	-	-	-	-
Forward títulos	664	-	664	-
Swap tasa de interés	185.659	-	185.659	-
Swap moneda	70.981	-	70.981	-
Otros	13.786	-	13.786	-
<u>Total pasivo</u>	360.115	-	360.115	-

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

Jerarquía del valor razonable

<u>Diciembre 31, 2016</u>	Valor Razonable	Jerarquía		
		1	2	3
Activo				
<u>Inversiones en títulos de deuda emitidos y garantizados</u>	9.119.775	5.590.762	2.343.355	1.185.658
<u>En pesos colombianos</u>	6.542.405	4.658.971	1.165.094	718.340
Gobierno colombiano	2.616.616	2.571.422	45.194	-
Gobiernos extranjeros	-	-	-	-
Instituciones Financieras	2.707.599	1.929.195	775.389	3.016
Entidades del Sector Real	364.691	56.982	307.710	-
Otros	853.498	101.372	36.802	715.324
<u>En moneda extranjera</u>	2.577.369	931.791	1.178.260	467.318
Gobierno colombiano	285.803	285.803	-	-
Gobiernos extranjeros	1.545.305	87.217	990.769	467.318
Instituciones Financieras	457.138	408.280	48.858	-
Entidades del Sector Real	274.636	136.003	138.633	-
Otros	14.487	14.487	-	-
<u>Inversiones en instrumentos de patrimonio</u>	584.796	584.796	-	-
Con cambio en resultados	584.796	584.796	-	-
<u>Deterioro</u>	(17.470)	-	-	-
<u>Derivados de negociación</u>	250.866	-	250.866	-
Forward de moneda	95.721	-	95.721	-
Forward títulos	635	-	635	-
Swap tasa de interés	123.059	-	123.059	-
Swap moneda	5.478	-	5.478	-
Otros	25.972	-	25.972	-
	9.937.966	6.175.558	2.594.221	1.185.658

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

<u>Diciembre 31, 2016</u>	Valor Razonable	Jerarquía		
		1	2	3
Pasivo				
<u>Derivados de negociación</u>	<u>312.209</u>	<u>-</u>	<u>312.209</u>	<u>-</u>
Forward de moneda	96.586	-	96.586	-
Forward títulos	1.003	-	1.003	-
Swap tasa de interés	122.707	-	122.707	-
Swap moneda	68.985	-	68.985	-
Otros	22.929	-	22.929	-
<u>Total pasivo</u>	<u>312.209</u>	<u>-</u>	<u>312.209</u>	<u>-</u>

Para el periodo comprendido entre el 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 no se presentaron transferencias entre niveles de valor razonable.

Mediciones de valor razonable de instrumentos medidos a costo amortizado

A continuación se presentan los activos y pasivos del Grupo a valor razonable y su valor en libros:

	Valor Razonable	Septiembre 30, 2017			Valor en Libros
		1	2	3	
Activos					
Cartera de créditos (Bruto)	74.648.844	-	-	74.648.844	76.793.282
Inversiones a costo amortizado	3.094.645	515.012	1.188.478	269.794	2.869.403
<u>Total activos financieros</u>	<u>77.743.489</u>	<u>515.012</u>	<u>1.188.478</u>	<u>74.918.638</u>	<u>79.662.685</u>
Pasivos					
Certificados de Depósito a Término	29.628.911	-	29.628.911	-	29.553.970
Instrumentos de deuda emitidos	11.776.391	11.029.525	-	746.866	11.437.790
Créditos de bancos y otras obligaciones	9.058.499	-	-	-	9.689.943
<u>Total pasivos</u>	<u>50.463.801</u>	<u>11.029.525</u>	<u>29.628.911</u>	<u>746.866</u>	<u>50.681.703</u>

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

	Valor Razonable	Diciembre 31, 2016			Valor en Libros
		1	2	3	
Activos					
Cartera de créditos (Bruto)	68.519.726	-	-	68.519.726	72.565.473
Inversiones a costo amortizado	2.744.475	303.330	1.327.447	1.113.698	2.618.646
Total activos financieros	71.264.201	303.330	1.327.447	69.633.424	75.184.119
Pasivos					
Certificados de Depósito a Término	20.728.018	-	20.728.018		25.664.384
Instrumentos de deuda emitidos	9.233.205	8.625.683	-	607.523	10.190.042
Créditos de bancos y otras obligaciones	9.046.054	-	-	9.046.054	9.625.585
Total pasivos	18.279.259	8.625.683	20.728.018	9.653.577	19.822.497

NOTA 7. Segmentos de operación

Los segmentos de operación están definidos como componentes del Grupo acerca de los cuales se posee información financiera que regularmente es utilizada por la administración en la toma de decisiones para apropiar recursos y evaluar su desempeño.

La gerencia maneja y mide el desempeño de sus operaciones a través de los segmentos de negocio.

La estructura del consolidado de Grupo Bolívar incluye los siguientes segmentos por ente económico:

Banco Davivienda S.A., integra las siguientes compañías:

Banco Davivienda Costa Rica S.A.
 Banco Davivienda Honduras S.A.
 Banco Davivienda Internacional S.A.
 Banco Davivienda Panamá S.A.
 Banco Davivienda Salvadoreño S.A.
 Corporación Davivienda Costa Rica
 Corredores Asociados Panamá S.A.
 Corredores Davivienda Colombia
 Davivienda Corredora de Seguros Costa Rica S. A.
 Davivienda Leasing Costa Rica S. A.
 Davivienda Puesto de Bolsa Costa Rica S.A.
 Davivienda Seguros Costa Rica antes Seguros Bolívar Aseguradora Mixta S.A.
 Factoraje Davivienda El Salvador S.A. De C.V.
 Fiduciaria Davivienda S.A.
 Grupo Del Istmo Costa Rica S.A.

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016
(Expresadas en millones de pesos)

Inversiones Financieras Davivienda S.A.
Seguros Bolívar Honduras, S.A.
Seguros Bolívar S.A. (Seguros De Personas-El Salvador)
Seguros Comerciales Bolívar S.A. (Sociedad Salvadoreña)
Valores Davivienda El Salvador S.A. De C.V.

Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S., integra las siguientes compañías:

Compañía De Seguros Bolívar S.A.
Seguros Comerciales Bolívar S.A.
Capitalizadora Bolívar S.A.
Compañía De Seguros De Vida Colvida S.A.
Riesgo E Inversiones Bolívar S.A.S.
Riesgo E Inversiones Bolívar Internacional S.A.
Asistencia Bolívar S.A.

Construcción y desarrollo Bolívar S.A.S., integra las siguientes compañías:

Construcción Y Desarrollo Bolívar S.A.S.
Constructora Bolívar Bogotá S.A.
Constructora Bolívar Cali S.A.
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.
C.B. Hoteles Y Resorts S.A.
Ekkoservicios S.A.S E.S.P

Otras, compañías que integran el grupo:

Ediciones Gamma S.A.
Prevención Técnica S.A.
Sociedades Bolívar S.A.S.
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S.
Multinversiones Bolívar S.A.S.
Negocios E Inversiones Bolívar S.A.S.
Sentido Empresarial S.A.S.
Sentido Empresarial Internacional S.A.
Inversora Bolívar S.A.S.
Delta International Holdings Llc
Promociones Y Cobranzas Beta S.A.
Cobranzas Sigma S.A.S.
Investigaciones Y Cobranzas El Libertador S.A.
Agencia de Seguros El Libertador LTDA.

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

Grupo Empresarial Richnestt S.A.S.

Septiembre 30, 2017	Banco Davivienda	Seguros Bolívar	Construcción y Servicios Hoteleros	Otras Actividades	Eliminaciones	Total
ACTIVO						
Efectivo y equivalentes de efectivo	8.466.123	73.202	31.473	302.721	(341.573)	8.531.946
Operaciones de mercado monetario y relacionados	709.768	-	-	-	-	709.768
Inversiones medidas a valor razonable	7.735.708	3.014.306	171.338	21.094	(194.842)	10.747.605
Derivados	305.490	13.315	-	-	-	318.805
Cartera de créditos y operaciones de leasing financieros	75.042.070	20.999	-	57	(473.503)	74.589.623
Cuentas por cobrar, neto	1.099.624	1.054.938	511.846	122.513	(58.380)	2.730.541
Inventarios	-	-	1.901.487	609	(28.982)	1.873.114
Activos no corrientes, mantenidos para la venta	136.469	7.082	60	-	-	143.610
Inversiones medidas a costo amortizado	1.601.270	1.268.009	-	124	-	2.869.403
Inversiones en asociadas	81.385	71.936	-	653.508	145.693	952.523
Inversiones en otras compañías	330.429	1.887.342	23	7.779.009	(9.614.535)	382.268
Propiedades y equipo, neto	834.179	114.525	25.101	28.713	-	1.002.518
Propiedades de Inversión	52.765	18.978	-	7.786	-	79.529
Plusvalía	1.634.882	-	-	-	-	1.634.882
Intangibles	140.989	4.711	2.622	921	-	149.243
Impuesto diferido	8.212	4.786	27.793	26.981	-	67.772
Otros activos no financieros, neto	378.265	2.061	155	1.279	(17.555)	364.206
TOTAL ACTIVO	98.549.417	7.551.404	2.644.106	8.918.335	(10.583.676)	107.147.356
PASIVO						
Depósitos y Exigibilidades	62.194.945	-	-	-	(341.834)	61.853.112
Cuenta de ahorros	23.625.360	-	-	-	(270.766)	23.354.595
Depósitos en cuenta corriente	8.195.990	-	-	-	(68.108)	8.127.882
Certificados de depósito a término	29.556.930	-	-	-	(2.960)	29.553.970
Otras exigibilidades	816.665	-	-	-	-	816.665
Operaciones de mercado monetario y relacionados	2.567.591	82.948	-	-	-	2.650.538
Derivados	302.681	58.943	-	-	-	361.624
Créditos de Bancos y otras obligaciones	9.026.729	87.990	1.033.188	14.907	(472.871)	9.689.943
Instrumentos de deuda emitidos	10.835.268	-	-	602.522	-	11.437.790
Cuentas Por Pagar	884.258	262.189	274.117	51.419	(56.147)	1.415.837
Beneficios a empleados	222.447	52.575	4.519	4.942	-	284.483
Impuestos por pagar	37.683	11.172	1.005	7.751	-	57.611
Impuesto diferido por pagar	1.127.781	38.153	17.177	43.372	-	1.226.484
Reservas técnicas	164.787	3.987.226	-	-	-	4.152.013
Otros pasivos no financieros y pasivos estimados	718.946	107.735	771.747	8.118	(3.111)	1.603.437
TOTAL PASIVO	88.083.115	4.688.931	2.101.753	733.031	(873.962)	94.732.872

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

	Segmento Banco Davivienda	Segmento Seguros Bolívar	Segmento Construcción y Servicios Hoteleros	Otras Actividades	ELIMINACIONES INTERSEGMENTOS	TOTAL
Septiembre 30, 2017						
RESULTADO INTEGRAL						
Ingresos Por Intereses e Inversiones	7.022.692	291.196	5.580	10.088	(14.754)	7.314.803
Intereses sobre cartera y Leasing	6.520.172	-	2.026	-	(7.748)	6.514.450
Ingreso por inversiones	448.195	285.006	960	4.492	(334)	738.319
Posiciones en operaciones de mercado monetario y relacionadas	54.325	6.190	2.593	5.597	(6.671)	62.034
Gastos por Intereses	(2.924.848)	(9.958)	(5.057)	(37.542)	7.564	(2.969.841)
Depósitos y Captaciones	(2.004.114)	-	-	-	6.707	(1.997.407)
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	(280.988)	(6.759)	(5.057)	(901)	868	(292.837)
Títulos de inversión en circulación	(533.121)	-	-	(36.641)	-	(569.762)
Otros	(106.625)	(3.199)	-	-	(11)	(109.835)
Margen Financiero Bruto	4.097.844	281.239	523	(27.453)	(7.190)	4.344.962
Primas netas	142.268	1.595.043	-	-	(48.421)	1.688.890
Cuotas de capitalización	-	8.239	121	-	-	8.360
Reservas, netas	(941)	(317.160)	-	-	-	(318.101)
Otros ingresos actividad aseguradora	22.775	201.712	-	-	-	224.487
Gastos de adquisición y pagos a suscriptores	(47.801)	(497.000)	-	-	-	(544.801)
Siniestros netos	(68.534)	(716.126)	-	-	-	(784.660)
Margen Técnico de seguros y capitalización, neto	47.766	274.708	121	-	(48.421)	274.175
Ingresos por construcción	-	-	729.797	-	-	729.797
Ingresos Servicios hoteleros y otros	1.295	23.322	31.598	22.147	(6.521)	71.840
Costo de ventas	-	(15.340)	(591.421)	(1.762)	-	(608.523)
Margen Bruto Construcción	1.295	7.982	169.974	20.385	(6.521)	193.114
(Provisiones) y Reintegros, neto	(1.495.285)	4.728	14.027	133	-	(1.476.396)
Provisión para préstamos y otras cuentas por cobrar	(1.752.364)	(5.663)	(10)	(139)	-	(1.758.176)
Reintegro provisión de cartera de créditos operaciones de leasing, cuentas por cobrar y otros activos	257.079	10.391	14.038	272	-	281.780
Margen Neto	2.651.619	568.657	184.645	(6.935)	(62.132)	3.335.855
Ingresos Operacionales	634.541	53.105	(903)	853.159	(942.240)	597.663
Ingreso Comisiones y Honorarios	623.213	(107.887)	(815)	43.913	(3.948)	554.476
Ingresos por servicios	685	-	-	2.826	(14)	3.498
Ingresos por dividendos	7.237	3.892	-	42	-	11.172
Ingreso por método de Participación - Neto	3.405	157.100	(88)	806.378	(938.278)	28.517
Gastos Operacionales	(2.308.730)	(324.371)	(123.876)	(66.232)	42.884	(2.780.325)
Gastos de Personal	(1.013.624)	(143.060)	(31.848)	(35.017)	21.337	(1.202.212)
Gastos Administrativos y operativos	(1.244.313)	(190.343)	(90.506)	(30.065)	21.546	(1.533.682)
Amortización y depreciación	(80.544)	(5.372)	(1.521)	(1.149)	-	(88.586)
Derivados (neto)	29.751	14.404	-	-	-	44.155
Otros Ingresos y Gastos Operacionales, netos	65.255	3.753	385	(240)	(832)	68.321
Utilidad Operacional	1.042.686	301.144	60.252	779.752	(962.320)	1.221.514
Ingresos y Gastos no Operacionales, netos	233.652	77.282	7.082	537	(22.283)	296.270
Resultado antes de Impuesto a la renta y CREE e Interés Mino	1.276.337	378.426	67.334	780.289	(984.603)	1.517.784
Impuesto de Renta y Complementarios y CREE	(353.339)	(19.864)	(3.671)	(10.896)	-	(387.769)
Utilidad del Ejercicio	922.999	358.562	63.663	769.394	(984.603)	1.130.015
Utilidad atribuible a participaciones no controladoras	(400.357)	(4.867)	(6.730)	(3.358)	-	(415.312)
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora	522.642	353.695	56.934	766.035	(984.603)	714.703

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

Diciembre 31, 2016	Banco Davivienda	Seguros Bolívar	Construcción y Servicios Hoteleros	Otras Actividades	Eliminaciones	Total
ACTIVO						
Efectivo y equivalentes de efectivo	8.106.246	149.214	48.574	156.322	(207.518)	8.252.839
Operaciones de mercado monetario y relacionados	282.199	-	-	-	-	282.199
Inversiones medidas a valor razonable	7.340.868	2.373.990	-	20.837	(48.595)	9.687.101
Derivados	241.088	9.779	-	-	-	250.866
Cartera de créditos y operaciones de leasing financieros	71.251.314	14.298	-	-	(379.157)	70.886.455
Cuentas por cobrar, neto	1.371.993	825.836	449.461	75.503	(31.541)	2.691.251
Inventarios	-	-	1.782.161	531	(45.134)	1.737.557
Activos mantenidos para la venta	92.348	2.794	81	-	-	95.223
Inversiones medidas a costo amortizado	1.349.617	1.268.905	-	124	-	2.618.646
Inversiones en asociadas	82.630	1.974.390	114	7.681.257	(8.838.515)	899.875
Inversiones en Otras compañías	331.938	1.801.154	114	7.312.709	(9.061.870)	384.045
Propiedades y equipo, neto	833.629	113.510	25.596	28.873	-	1.001.608
Propiedades de Inversión	51.704	24.228	-	7.800	-	83.732
Plusvalía	1.634.882	-	-	-	-	1.634.882
Intangibles	135.908	4.140	2.428	471	-	142.948
Impuesto diferido	90.809	2.566	7.333	26.848	-	127.555
Otros activos no financieros, neto	350.845	2.746	736	429	(11.083)	343.673
TOTAL ACTIVO	93.548.017	8.567.550	2.316.599	15.311.704	(18.623.414)	101.120.455
PASIVO						
Depositos y Exigibilidades	59.644.563	-	-	-	(206.733)	59.437.830
Cuenta de ahorros	25.378.095	-	-	-	(119.464)	25.258.631
Depósitos en cuenta corriente	7.801.395	-	-	-	(86.963)	7.714.433
Certificados de depósito a término	25.664.691	-	-	-	(307)	25.664.384
Otras exigibilidades	800.382	-	-	-	-	800.382
Operaciones de mercado monetario y relacionados	2.175.957	86.520	-	-	-	2.262.477
Derivados	241.083	71.126	-	-	-	312.209
Créditos de Bancos y otras obligaciones (nota 18)	8.913.954	81.145	992.534	16.752	(378.799)	9.625.585
Instrumentos de deuda emitidos	9.586.702	-	-	603.340	-	10.190.042
Cuentas por pagar	877.767	281.663	264.525	26.449	(31.320)	1.419.083
Beneficios a empleados	216.543	47.199	3.977	3.967	-	271.686
Impuestos por pagar	75.244	19.791	4.707	11.226	-	110.968
Impuesto diferido por pagar	1.163.087	36.415	-	43.376	-	1.242.878
Reservas técnicas	169.462	3.486.152	-	-	-	3.655.614
Otros pasivos no financieros y pasivos estimados	438.610	93.835	526.770	3.668	(2.080)	1.060.802
TOTAL PASIVO	83.502.970	4.203.846	1.792.513	708.778	(618.932)	89.589.174

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

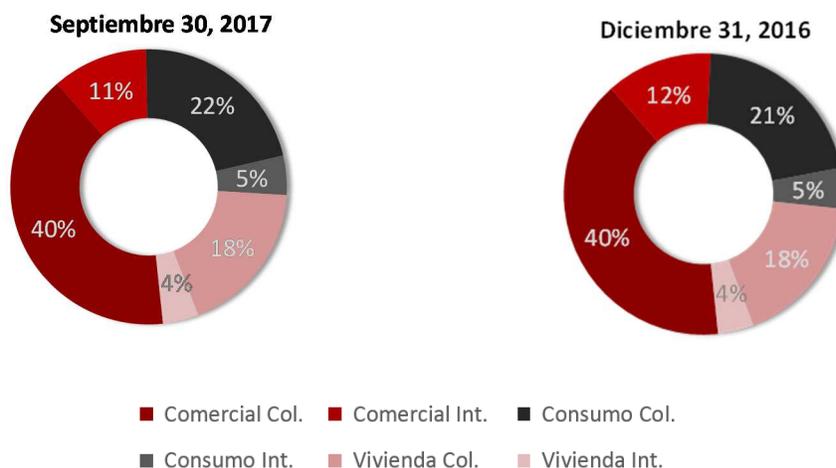
Diciembre 31, 2016	Banco Davivienda	Seguros Bolívar	Construcción y Servicios Hoteleros	Otras Actividades	Eliminaciones	Total
Ingresos Por Intereses e Inversiones	8.678.315	389.427	4.180	67.221	(62.207)	9.076.937
Intereses sobre cartera	7.872.582	-	887	-	(44.323)	7.829.145
Ingreso por inversiones	752.682	382.330	405	58.820	(7.634)	1.186.603
Posiciones en operaciones de mercado monetario y relaciona	53.052	7.097	2.888	8.401	(10.249)	61.189
Gastos por Intereses	(3.705.988)	(17.556)	(5.062)	(76.467)	10.702	(3.794.371)
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	(334.114)	(11.515)	(5.062)	(9.172)	385	(359.478)
Títulos de inversión en circulación	(749.605)	-	-	(67.295)	-	(816.899)
Otros	(113.253)	(6.041)	-	-	4	(119.290)
Margen Financiero Bruto	4.972.327	371.871	(882)	(9.246)	(51.504)	5.282.566
Primas netas	194.368	1.830.458	-	-	(49.711)	1.975.114
Cuotas de capitalización	-	11.560	84	-	-	11.643
Reservas, netas	(10.740)	(292.551)	-	-	-	(303.292)
Otros ingresos actividad aseguradora	30.678	139.391	-	-	-	170.069
Gastos de adquisición y pagos a suscriptores	(58.951)	(608.729)	-	(0)	0	(667.680)
Siniestros netos	(95.218)	(813.187)	-	-	21	(908.383)
Margen Técnico de seguros y capitalización, neto	60.138	266.941	84	(0)	(49.689)	277.471
Ingresos por construcción	-	-	1.268.085	-	-	1.268.085
Ingresos Servicios hoteleros y otros	1.542	29.974	62.570	28.651	(7.778)	114.959
Costo de ventas	-	(19.616)	(1.054.287)	(3.121)	-	(1.077.024)
Margen Bruto Construcción	1.542	10.358	276.367	25.530	(7.778)	306.021
(Provisiones) y Reintegros, neto	(1.478.682)	(14.223)	12.117	5.020	-	(1.475.768)
Provisión para préstamos y otras cuentas por cobrar	(1.489.672)	(85.830)	(5.067)	(336)	-	(1.580.905)
Provisión otros	(100.509)	-	-	-	-	(100.509)
Reintegro provisión de cartera de créditos Operaciones de Le	50.687	71.607	17.184	5.356	-	144.834
Reintegro Provisión Otros	60.812	-	-	-	-	60.812
Margen Neto	3.555.325	634.947	287.686	21.304	(108.972)	4.390.290
Ingresos Operacionales	1.047.811	159.180	(1.159)	1.355.217	(1.541.196)	1.019.853
Ingresos por servicios	544	-	-	4.375	(1.071)	3.848
Ingresos por dividendos	5.426	19	22	13.484	(13.451)	5.500
Ingreso por metodo de Participación - Neto	3.590	295.062	(136)	1.285.325	(1.524.010)	59.832
Gastos Operacionales	(2.744.292)	(418.767)	(166.390)	(103.332)	54.737	(3.378.044)
Gastos de Personal	(1.281.743)	(180.502)	(36.765)	(43.240)	24.851	(1.517.399)
Gastos Administrativos y operativos	(1.576.124)	(260.306)	(128.018)	(58.457)	29.885	(1.993.020)
Amortización y depreciación	(101.342)	(7.257)	(1.607)	(1.635)	-	(111.840)
Derivados - Neto	214.917	29.298	-	-	-	244.215
Otros Ingresos y Gastos Operacionales, netos	(41.123)	(5.456)	678	(1.632)	(1.222)	(48.755)
Utilidad Operacional	1.817.720	369.904	120.815	1.271.557	(1.596.653)	1.983.343
Ingresos y Gastos no Operacionales, netos	525.470	107.453	16.314	1.409	(3.757)	646.888
Resultado antes de Impuesto a la renta y CREE e Interes Minoritario	2.343.190	477.357	137.129	1.272.966	(1.600.410)	2.630.232
Impuesto de Renta y Complementarios y CREE	(619.329)	(18.312)	(8.477)	(16.577)	-	(662.695)
Utilidad del ejercicio	1.723.861	459.045	128.652	1.256.389	(1.600.410)	1.967.537
Interés Minoritario	(750.316)	(6.260)	(7.790)	(3.390)	-	(767.755)
Utilidad del Ejercicio - controladora	973.545	452.785	120.863	1.252.998	(1.600.410)	1.199.782

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

NOTA 8. Gestión de Riesgos

Exposición al riesgo de Crédito - Composición de la Cartera

Al corte de septiembre 30 de 2017 la cartera presenta un valor de \$77.244.592 millones de pesos de los cuales Davivienda Colombia aporta el 80% y Subsidiarias Internacionales el 20% distribuida de la siguiente manera:



Al cierre del tercer trimestre de 2017, la cartera del Banco Davivienda presentó un crecimiento del 5,9% con respecto al cierre de diciembre de 2016, impulsado por la cartera de Davivienda Colombia que creció el 7,4%, en donde el mayor crecimiento porcentual se presentó en la cartera vivienda con una variación del 10,2%, seguido de la cartera de consumo y comercial que aumentaron en 8,1% y 5,9% respectivamente, como se muestra en la siguiente tabla:

Millones de pesos

Modelo de Negocio	septiembre 30, 2017	diciembre 31, 2016	\$	%	% Part
Davivienda Colombia	61.743.316	57.470.817	4.272.497	7,4%	80%
Comercial	31.012.282	29.289.740	1.722.543	5,9%	40%
Consumo	16.694.251	15.443.086	1.251.165	8,1%	22%
Vivienda	14.036.783	12.737.991	1.298.789	10,2%	18%
Davivienda Internacional	15.501.276	15.458.824	42.452	0,3%	20%
Comercial	8.680.121	8.990.127	(310.006)	-3,4%	11%
Consumo	3.571.559	3.418.567	152.992	4,5%	5%
Vivienda	3.249.596	3.050.130	199.466	6,5%	4%
TOTAL	77.244.592	72.929.641	4.314.949	5,9%	100%

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

La cartera de Davivienda Internacional se distribuye por país al corte de septiembre 30 de 2017 de la siguiente manera:

Millones de Pesos COP

País	Comercial	Consumo	Vivienda	Total
Costa Rica	3.153.350	857.405	1.499.315	5.510.070
El salvador	2.393.590	1.918.806	889.925	5.202.321
Honduras	880.894	696.764	651.784	2.229.442
Panamá	2.252.287	98.584	208.572	2.559.443
Total general	8.680.121	3.571.559	3.249.596	15.501.276

Exposición Riesgo de Crédito del Portafolio de Inversiones

El portafolio de inversiones se concentra principalmente en títulos de deuda soberana de naciones donde tiene operación Davivienda, atendiendo el mandato principal del portafolio de constituir una reserva de liquidez. En este orden, el portafolio se concentra en activos de bajo riesgo de crédito y alta liquidez. Se cuenta también con posiciones en títulos de deuda corporativa, en su mayoría emisores reconocidos y recurrentes, de altas calidades crediticias, y titularizaciones de cartera hipotecaria. En términos de participación para septiembre de 2017, el 50% corresponde a deuda soberana, en su mayoría colombiana, seguido por deuda corporativa con un 41% y finalmente titularizaciones con 9% de participación. La composición del portafolio refleja una administración del riesgo de crédito conservadora y adecuada, de acuerdo con las políticas definidas por los órganos de administración del Banco.

Segmento Davivienda

<u>Activo</u>	<u>septiembre 30, 2017</u>		<u>diciembre 31, 2016</u>	
	<u>Con Garantía</u>	<u>Sin Garantía</u>	<u>Con Garantía</u>	<u>Sin Garantía</u>
Depósito en bancos diferentes al Banco de la Republica	-	-	-	-
Instrumentos de deuda a valor razonable	=	<u>8.018.603</u>	=	<u>7.586.555</u>
Gobierno colombiano	-	2.945.781	-	2.352.874
Gobiernos extranjeros	-	1.438.075	-	1.540.653
Instituciones Financieras	-	2.222.975	-	2.395.019
Entidades del Sector Real	-	271.386	-	224.533
Otros	-	836.398	-	832.388
Instrumentos derivados	-	303.988	-	241.088
Instrumentos de deuda a costo amortizado	=	<u>1.601.270</u>	=	<u>1.349.617</u>
Inversiones en títulos de deuda	-	1.601.270	-	1.349.617
Cartera de Créditos	38.629.867	38.614.725	36.271.558	36.658.083

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

Activo	septiembre 30, 2017		diciembre 31, 2016	
	Con Garantía	Sin Garantía	Con Garantía	Sin Garantía
Comercial	18.456.612	21.276.233	17.723.657	20.579.793
Consumo	2.886.876	17.338.492	2.759.779	16.078.290
Vivienda	17.286.379	-	15.788.122	
Total Activos Financieros con Riesgo de Crédito	38.629.867	48.234.598	36.271.558	45.594.255
Riesgo de Crédito fuera de Balance	13.038.573	7.960.146	11.595.316	7.719.847
Cupos de Crédito	13.038.573	7.960.146	11.595.316	7.719.847
Total Máxima Exposición al riesgo de crédito	51.668.440	56.194.744	47.866.874	53.314.102

Al cierre del tercer trimestre del año 2017, el 50% de la exposición de cartera cuenta con el respaldo de una garantía: La cartera comercial cuenta con garantías como hipotecas, prendas, colaterales financieros, contratos de fiducia, garantías otorgadas por el Fondo Nacional de Garantías (FNG) y el Fondo Agropecuario de Garantías (FAG) entre otras, cubriendo el 46% de la exposición.

La cartera de consumo se encuentra en su mayoría sin garantía a excepción de los créditos de vehículo con prenda, los créditos de libre inversión con garantía hipotecaria (12% de la exposición de consumo). Vale la pena aclarar que dentro de la cartera no garantizada de consumo se encuentran los créditos de libranza los cuales cuentan con garantía de recaudo. El saldo de créditos de Libranza constituye aproximadamente el 38% de los créditos de consumo sin garantía.

Los resultados de la aplicación de los modelos para la estimación del deterioro se presentan continuación:

Modelos de Negocio	septiembre 30, 2017			diciembre 31, 2016		
	Saldo	Provisión	% Det.	Saldo	Provisión	% Det
DAVIVIENDA COLOMBIA	61.743.316	1.906.226	3,1%	57.470.817	1.369.147	2,4%
Comercial	31.012.282	1.028.981	3,3%	29.289.740	593.470	2,0%
Consumo	16.694.251	807.888	4,8%	15.443.086	727.930	4,7%
Vivienda	14.036.783	69.357	0,5%	12.737.991	47.747	0,4%
DAVIVIENDA INTERNACIONAL	15.501.276	296.294	1,9%	15.458.824	309.181	2,0%
Comercial	8.680.121	114.542	1,3%	8.990.127	122.514	1,4%
Consumo	3.571.559	157.146	4,4%	3.418.567	163.023	4,8%
Vivienda	3.249.596	24.606	0,8%	3.050.130	23.645	0,8%
TOTAL	77.244.592	2.202.520	2,9%	72.929.641	1.678.327	2,3%

A 30 de septiembre de 2017, el deterioro total de la cartera del Banco alcanzó \$2,2 billones de pesos que equivalen al 2,9% de la cartera total, lo cual implica un aumento de 60 puntos básicos sobre la participación observada al cierre del año inmediatamente anterior, lo cual obedece principalmente al ajuste en el modelo

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

de deterioro en el cual las carteras garantizadas se miden bajo el modelo de Historical Loss Rate con el fin de tener un mejor reconocimiento del valor de las garantías.

Para las filiales internacionales, al cierre de septiembre del año 2017 el deterioro alcanzó un nivel de \$296 mil millones de pesos, que corresponde al 1,9% del deterioro total del Banco. La Cartera de Consumo muestra una mejora con respecto a Diciembre de 2016 como consecuencia de las medidas implementadas en las filiales. La cartera de consumo es objeto de seguimiento permanente para garantizar la sostenibilidad de los resultados.

Segmento Compañías de Seguros

A continuación revelamos los emisores en los que se encuentra concentrado el portafolio de inversiones del segmento de Seguros:

Septiembre-17

Emisor	Seguros Comerciales
Nación	31,8%
Banco Popular	12,0%
Bancolombia	10,4%
Fiduciaria Corficolombiana	4,6%
Titularizadora Colombiana	4,2%

diciembre-16

Emisor	Seguros Comerciales
Nación	22,9%
Bancolombia	7,2%
Ecopetrol	4,4%
Grupo Sura	4,1%
EPM Medellín	4,0%

Emisor	Seguros Bolívar
Nación	21,8%
Bancolombia	6,4%
EPM	4,1%
Grupo Sura	4,0%
Promigas	4,0%

Emisor	Seguros Bolívar
Nación	33,2%
B. Cent. Americano de Integración Económica	5,0%
Bancolombia	4,7%
Citibank	4,7%
Leasing Bancolombia	4,2%

Emisor	Capitalizadora Bolívar
Nación	10,2%
Banco Centr. De Integración Económica	9,6%
Titularizadora Colombiana	7,6%
Fiduciaria Corficolombiana	6,8%
Ecopetrol	5,8%

Emisor	Capitalizadora Bolívar
Nación	13,8%
Bancolombia	11,1%
B. Cent. Americano de Integración Económica	9,4%
Ecopetrol	5,5%
Leasing Bancolombia	7,3%

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

La totalidad de las inversiones que respaldan la reserva cuentan con calificación otorgada por entidades calificadoras reconocidas internacionalmente.

CVA (Credit Value Adjustment)

El cálculo de CVA reportado para las compañías de seguros se presenta a continuación:

Tipo de Contrato	CVA/DVA Total Diciembre 2016	CVA/DVA Septiembre 2017
Forwards	-3	-9
Opciones	-6	-137
Swaps	115	
Total	107	-146

Riesgo de Mercado y Riesgo de Liquidez

Modelo de Negocio y Estructura de Portafolio

El portafolio bruto de inversiones, con corte a septiembre de 2017, se ubicaba en 13,3 billones de pesos, según los modelos de negocio expuestos:

Segmento Davivienda

Modelo de Negocio	Millones de Pesos		Variación	
	septiembre 30, 2017	diciembre 31, 2016	\$	%
Trading	1.265.383	1.003.465	261.918	26,10
<u>Estructural</u>	<u>8.078.954</u>	<u>7.694.982</u>	<u>383.972</u>	<u>4,99</u>
Reserva de Liquidez	6.376.345	6.287.452	88.893	1,41
Gestión Balance	1.702.609	1.407.530	295.079	20,96
Total	9.344.337	8.698.447	645.890	7,43

Segmento Seguros

Modelo de Negocio	Millones de Pesos		Variación	
	Septiembre 30, 2017	diciembre 31, 2016	\$	%
<u>Estructural</u>	<u>4.030.848</u>	<u>3.621.709</u>	<u>409.139</u>	<u>11,30</u>
Gestión Balance	4.030.848	3.621.709	409.139	11,30
Total	4.030.848	3.621.709	409.139	11,30

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

El monto más significativo de las inversiones corresponde a la reserva para atender demandas de liquidez; en segunda instancia, inversiones con propósito de gestión de riesgos del balance, y finalmente el portafolio de trading.

Las reglas de clasificación contable de las inversiones están asociadas a los modelos de negocio con los que se administran los portafolios. A septiembre de 2017, los portafolios brutos se clasificaban de la siguiente manera;

Segmento Davivienda

Millones de Pesos			Variación	
	septiembre 30, 2017	diciembre 31, 2016	\$	%
Clasificación Contable				
Valor Razonable	7.743.067	7.348.829	394.238	5,4%
Costo Amortizado	1.601.270	1.349.617	251.653	18,6%
Total	9.344.337	8.698.447	645.890	7,4%

Segmento Seguros

Clasificación Contable			Variación	
	septiembre 30, 2017	diciembre 31, 2016	\$	%
Valor Razonable	1.257.412	1.255.697	1.715	0,1%
Costo Amortizado	2.773.437	2.366.012	407.426	17,2%
Total	4.030.848	3.621.709	409.140	11,3%

La mayor parte de las inversiones se clasifican a valor razonable, pues la reserva de liquidez y los portafolios de trading, dada su naturaleza de eventual venta a precios de mercado, deben reflejar el precio de liquidación o valor razonable.

Con relación a diciembre de 2016, se observa un crecimiento del portafolio de inversiones del 7.43%, explicado por el aumento del portafolio de trading de forma significativa. En particular, resulta relevante mencionar que la reserva de liquidez, mayor parte del portafolio de inversiones, se ajusta a la estructura de crecimiento del pasivo, de manera que se conserve el perfil de riesgo tolerado por el Banco y sus Filiales. Por su parte, el portafolio de trading varía, en términos de magnitudes, en función de las condiciones de mercado y expectativas que prevalezcan en la fecha de análisis

A nivel de filiales y jurisdicción de operación, el portafolio de inversiones es explicado en mayor parte por la operación en Colombia, seguido por Costa Rica, Panamá y El Salvador.

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

Segmento Davivienda

País	Millones de Pesos		Variación	
	septiembre 30, 2017	diciembre 31, 2016	\$	%
Colombia	6.408.602	6.024.567	384.035	6,4%
Costa Rica	1.187.435	1.191.893	(4.458)	(0,4%)
El Salvador	651.786	474.515	177.271	37,4%
Panamá	596.665	585.659	11.006	1,9%
Honduras	319.865	272.198	47.667	17,5%
Estados Unidos	179.984	149.615	30.369	20,3%
Total	9.344.337	8.698.447	645.890	7,4%

Segmento seguros

País			Variación	
	septiembre 30, 2017	diciembre 31, 2016	\$	%
Colombia	4.030.848	3.621.708	409.140	11,3%
Total	4.030.848	3.621.708	409.140	11,3%

Medición del Riesgo de Mercado

Riesgo de tasas de interés y tasa de cambio

De acuerdo con el modelo estándar, el valor en riesgo para el portafolio de inversiones del balance consolidado, a 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 fue el siguiente:

Valores máximos, mínimos y promedios del Valor en Riesgo.

Segmento Davivienda

	septiembre 30, 2017			
	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de Interés	139.838	168.403	198.347	198.347
Tasa de Cambio	52.712	60.009	69.878	62.117
Acciones	2.194	3.288	4.154	2.194
Carteras Colectivas	9.580	10.349	11.357	11.282
VeR	206.283	242.049	274.618	273.940

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

	diciembre 31, 2016			
	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de Interés	126.677	181.437	251.723	126.677
Tasa de Cambio	52.317	56.456	63.194	52.353
Acciones	550	1.492	4.186	4.186
Carteras Colectivas	8.927	9.239	9.461	9.461
VeR	192.677	248.624	324.431	192.677

Riesgo de variación en las tasas de cambio

A continuación se presenta las posiciones netas (activo menos pasivo) en monedas. (Cifras expresadas en millones.)

Segmento Davivienda

	septiembre 30, 2017		Diciembre 31, 2016	
	Saldo Moneda	Saldo Pesos	Saldo Moneda	Saldo Pesos
Dólar Americano	(7)	(119.528)	(221)	(663.128)
Lempira	2.406	409.916	2.295	293.147
Colón	63.472	337.835	46.247	249.524
Otros	6	19.041	(4)	(12.821)
Total	-	647.264	-	(133.278)

Cifras expresadas en USD en la columna "Saldo Moneda"

El efecto estimado por el aumento o disminución en un 1 % en la tasa de cambio del dólar americano, manteniendo los demás tipos de cambio constantes, con respecto al tipo de cambio vigente al 30 de septiembre de 2017, sería de +/- 6.282,23 millones de pesos. Por su parte, el mismo ejercicio para el 31 de diciembre de 2016 genera un impacto de 1.204,57 millones de pesos.

Riesgo de tasa de interés de estructura de balance

Los activos y pasivos financieros del Banco se encuentran expuestos a posibles fluctuaciones de las tasas y precios del mercado. Estas variaciones tienen una incidencia directa en el margen financiero y resultados de la entidad. Por esta razón, se emplean metodologías para sensibilizar los instrumentos financieros frente a cambios en las tasas, y se realiza un seguimiento de los calces del activo y el pasivo, sus respectivas duraciones y reprecio.

A continuación se presenta la sensibilidad de los activos que devengan intereses y los pasivos con costo financiero. De esta forma, para septiembre de 2017, un aumento o disminución de 50 puntos básicos en

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

las tasas de interés, podría haber causado una disminución o aumento, respectivamente, de 45.117 millones del margen del Banco a lo largo del año. Para Septiembre del 2016 esta sensibilidad habría sido de 48.114 millones.

	septiembre 30, 2017				
	Promedio mensual	Ingreso/gasto	tasa promedio	Impacto Δ50 pb	
				Aumento	Disminución
Activos Financieros que devengan intereses					
Operaciones de mercado monetario	718.747	39.591	6,0%	3.594	(3.594)
Moneda Legal	556.938	25.924	5,0%	2.785	(2.785)
Moneda Extranjera	161.809	13.667	8,0%	809	(809)
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados y ORI	7.649.583	272.362	4,0%	(23.981)	23.981
Moneda Legal	5.409.706	221.084	4,0%	(11.768)	11.768
Moneda Extranjera	2.239.877	51.278	2,0%	(12.213)	12.213
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	7.646.415	272.362	0,0%	(23.997)	23.997
Moneda Legal	5.408.990	221.084	0,0%	(11.772)	11.772
Moneda Extranjera	2.237.425	51.278	0,0%	(12.225)	12.225
Inversiones a valor razonable con cambios en ORI	3.168	-	0,0%	16	(16)
Moneda Legal	715	-	0,0%	4	(4)
Moneda Extranjera	2.452	-	0,0%	12	(12)
Inversiones a costo amortizado	1.494.119	142.747	10,0%	7.471	(7.471)
Moneda Legal	885.178	99.031	11,0%	4.426	(4.426)
Moneda Extranjera	608.941	43.716	7,0%	3.045	(3.045)
Cartera de Créditos	75.040.149	8.547.957	11,0%	264.357	(264.357)
Moneda Legal	54.594.785	6.927.549	13,0%	167.603	(167.603)
Moneda Extranjera	20.445.364	1.620.408	8,0%	96.754	(96.754)
Total Activos en moneda legal	61.446.607	7.273.587	12,0%	163.045	(163.045)
Total Activos en moneda extranjera	23.455.992	1.729.069	7,0%	88.395	(88.395)
Total Activos que devengan intereses	84.902.599	9.002.657	11,0%	251.440	(251.440)
Pasivos Financieros con costo financiero	-	-	0,0%	-	-
Captaciones del Público	60.993.559	2.721.015	4,0%	213.951	(213.951)
Moneda Legal	45.032.267	2.302.250	5,0%	166.583	(166.583)
Moneda Extranjera	15.961.292	418.765	3,0%	47.368	(47.368)
Bonos	10.277.056	740.150	7,0%	27.067	(27.067)
Moneda Legal	6.638.731	569.204	9,0%	27.067	(27.067)
Moneda Extranjera	3.638.325	170.946	5,0%	-	-
Operaciones de mercado monetario	2.409.057	106.002	4,0%	12.045	(12.045)
Moneda Legal	2.133.148	96.570	5,0%	10.666	(10.666)
Moneda Extranjera	275.909	9.433	3,0%	1.380	(1.380)
Préstamos Entidades	8.698.967	371.907	4,0%	43.495	(43.495)
Moneda Legal	1.741.537	127.839	7,0%	8.708	(8.708)
Moneda Extranjera	6.957.430	244.068	4,0%	34.787	(34.787)
Pasivos en moneda legal	55.545.684	3.095.863	6,0%	213.023	(213.023)
Pasivos en moneda extranjera	26.832.955	843.211	3,0%	83.535	(83.535)
Total Pasivos con costo financiero	82.378.639	3.939.075	5,0%	296.558	(296.558)
Total Activos financieros netos sujetos a riesgo de tasa de interés	2.523.960	5.063.582	0,0%	(45.117)	45.117
Moneda Legal	5.900.923	4.177.724	0,0%	(49.978)	49.978
Moneda Extranjera	(3.376.963)	885.858	0,0%	4.860	(4.860)

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

	septiembre 30, 2016				
	Promedio mensual	Ingreso/gasto	tasa promedio	Impacto Δ50 pb	
				Aumento	Disminución
Activos Financieros que devengan intereses					
Operaciones de mercado monetario	726.991	32.521	4,0%	3.635	(3.635)
Moneda Legal	453.684	24.248	5,0%	2.268	(2.268)
Moneda Extranjera	273.307	8.272	3,0%	1.367	(1.367)
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados y ORI	7.225.735	505.720	7,0%	(47.548)	47.548
Moneda Legal	5.051.044	419.193	8,0%	(32.267)	32.267
Moneda Extranjera	2.174.692	86.527	4,0%	(15.281)	15.281
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	7.091.579	505.720	0,0%	(48.219)	48.219
Moneda Legal	4.921.627	419.193	0,0%	(32.915)	32.915
Moneda Extranjera	2.169.952	86.527	0,0%	(15.305)	15.305
Inversiones a valor razonable con cambios en ORI	134.156	-	0,0%	671	(671)
Moneda Legal	129.417	-	0,0%	647	(647)
Moneda Extranjera	4.739	-	0,0%	24	(24)
Inversiones a costo amortizado	1.379.495	135.539	10,0%	6.897	(6.897)
Moneda Legal	826.277	85.479	10,0%	4.131	(4.131)
Moneda Extranjera	553.218	50.061	9,0%	2.766	(2.766)
Cartera de Créditos	67.404.422	7.535.262	11,0%	242.804	(242.804)
Moneda Legal	47.892.248	5.977.375	12,0%	148.970	(148.970)
Moneda Extranjera	19.512.175	1.557.887	8,0%	93.834	(93.834)
Total Activos en moneda legal	54.223.252	6.506.294	12,0%	123.102	(123.102)
Total Activos en moneda extranjera	22.513.391	1.702.747	8,0%	82.685	(82.685)
Total Activos que devengan intereses	76.736.643	8.209.041	11,0%	205.788	(205.788)
Pasivos Financieros con costo financiero	-	-	0,0%	-	-
Captaciones del Público	55.237.552	2.208.106	4,0%	179.342	(179.342)
Moneda Legal	40.128.043	1.812.375	5,0%	134.221	(134.221)
Moneda Extranjera	15.109.509	395.731	3,0%	45.121	(45.121)
Bonos	9.168.484	707.958	8,0%	23.487	(23.487)
Moneda Legal	5.618.489	542.293	10,0%	23.487	(23.487)
Moneda Extranjera	3.549.995	165.665	5,0%	-	-
Operaciones de mercado monetario	1.619.297	93.916	6,0%	8.096	(8.096)
Moneda Legal	1.448.383	91.824	6,0%	7.242	(7.242)
Moneda Extranjera	170.914	2.092	1,0%	855	(855)
Préstamos Entidades	8.595.337	308.754	4,0%	42.977	(42.977)
Moneda Legal	1.546.677	111.774	7,0%	7.733	(7.733)
Moneda Extranjera	7.048.660	196.981	3,0%	35.243	(35.243)
Pasivos en moneda legal	48.741.593	2.558.267	5,0%	172.683	(172.683)
Pasivos en moneda extranjera	25.879.077	760.468	3,0%	81.219	(81.219)
Total Pasivos con costo financiero	74.620.670	3.318.735	4,0%	253.902	(253.902)
Total Activos financieros netos sujetos a riesgo de tasa de interés	2.115.973	4.890.306	0,0%	(48.114)	48.114
Moneda Legal	5.481.659	3.948.028	0,0%	(49.580)	49.580
Moneda Extranjera	(3.365.686)	942.279	0,0%	1.467	(1.467)

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

Compañías Aseguradoras

Para el tercer trimestre del 2017 y el año 2016; en éste portafolio se evidencian exposiciones importantes a activos de mayor rentabilidad esperada en el largo plazo como es el caso de los títulos participativos. La administración ha adelantado estrategias de diversificación que le permiten mitigar los efectos de las variaciones de los factores de riesgo a los que se encuentra expuesto.

Valor en Riesgo – Anexo III Capítulo XXI (CBCF 100/95)
Composición por factor de riesgo
(Información no Auditada)

Valor en Riesgo	dic-16	sep-17
VeR Total (Cierre)	15,187	19.165
VeR (Máximo)	15,917	19.165
VeR (Mínimo)	13,565	15.653
VeR (Promedio)	14,638	17.623
Riesgo x Factor	Dic- 2016	sep-17
Tasa de Interés	4,600	7.369
Tasa de Cambio	4,801	694
Precio de Acciones	4,878	5.932
Carteras Colectivas	909	5.171

Riesgo de Liquidez

Segmento Davivienda

Los principios estratégicos bajo los cuales se rige la gestión de riesgo de liquidez consisten en:

- ✓ Disponibilidad de forma permanente de activos líquidos de alta calidad, de acuerdo con la estructura de balance y apetito de riesgo.
- ✓ Debe prevalecer la autosuficiencia del balance de Davivienda y cada una de sus filiales en una crisis de liquidez.
- ✓ No sobreestimar la disponibilidad de activos líquidos; esto es, evaluar de forma constante el nivel de liquidez de los activos que conforman las reservas y anticiparse a cambios.
- ✓ Mitigar el riesgo reputacional, de manera que con recursos propios se tenga la capacidad de atender situaciones adversas sin comprometer el cumplimiento de la normatividad vigente y reducir la probabilidad de requerir apoyos transitorios de entidades estatales.

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

Para cumplir con dichos principios, el esquema de gestión de riesgo, que complementa los modelos estándar de los Entes Supervisores, cuenta con una serie de indicadores, límites y alertas de corto y de largo plazo que son gestionadas diariamente por la Tesorería y periódicamente por las áreas encargadas de la estructura de balance, según se expone a continuación:



Compañías Aseguradoras

A continuación se presenta el nivel de encaje de la Compañía por ramo para los cierres 2016 y septiembre 2017 (Información no auditada):

	sep-17	dic-16
Capitalizadora Bolívar	129,62%	114.75%
Compañía de Seguros Bolívar	116,40%	115.81%
Capitalizadora Bolívar	104,05%	103.91%

La compañía tiene los flujos de sus obligaciones derivadas de sus operaciones swap cubiertas a través de los flujos de efectivo que recibe de los títulos de deuda que respaldan estas operaciones derivadas.

Cabe destacar que para el tercer trimestre de 2017, se atendieron de forma holgada todas las necesidades de liquidez requeridas por la compañía.

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

NOTA 9. Efectivo y Equivalente de Efectivo

El disponible a 30 de septiembre de 2017 está conformado como se detalla a continuación:

	Septiembre	Diciembre
	2017	2016
Caja	\$ 2.009.936	1.707.362
Banco de la república	1.369.664	2.406.162
Bancos y otras entidades financieras	4.997.133	4.041.010
Canje	138.215	91.879
Administración de liquidez	38	23
Remesas en tránsito	15.144	3.459
Fondos especiales	1.767	2.759
Llamado al margen entregado en dinero en operaciones	50	185
Efectivo	\$ 8.531.946	8.252.839

El valor del efectivo y equivalentes de efectivo están libres de restricciones y/o gravámenes. Los fondos están compuestos por la Caja, depósitos en Banco de la República, otros Bancos y entidades financieras, Canje, Remesas en tránsito, Fondos Especiales y equivalentes de efectivo. Devengan intereses a tasas variables sobre la base de las tasas diarias de depósitos y el saldo de equivalente de efectivos, atendiendo lo estipulado en las NCIF actuales, se procedió a realizar la valoración de las inversiones a valor razonable con periodo de maduración a corto plazo (vencimiento menor a noventa días) y reclasificadas a equivalente al efectivo.

Las partidas conciliatorias se reclasifican temporalmente y según su naturaleza en sobregiros bancarios para los cheques girados no cobrados y en otros pasivos las consignaciones no identificadas.

Los saldos en Caja y Bancos centrales de moneda legal para la subsidiaria Banco Davivienda S.A., computan para efectos del encaje requerido que el Banco debe mantener sobre los depósitos recibidos de clientes, de acuerdo con las disposiciones legales. Estos depósitos no tienen remuneración.

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

A continuación se presentan los saldos de efectivo y equivalentes del efectivo requerido:

	<u>Septiembre 30, 2017</u>		<u>diciembre 31, 2016</u>	
	<u>Requerido (*)</u>	<u>Disponible (*)</u>	<u>Requerido (*)</u>	<u>Disponible (*)</u>
Colombia	3.411.398	3.676.784	3.305.820	3.611.861
Filiales del exterior	2.008.382	2.508.005	1.445.814	1.902.704

(*) Corresponde a los saldos promedios de encaje y/o peaje para el periodo reportado.

Adicionalmente de acuerdo con la regulación vigente, la Sucursal de Miami debe mantener una reserva en efectivo en el Federal Reserve Bank. El monto promedio fue aproximadamente de US\$ 100 y US\$102 millones para 30 de septiembre de 2017 y diciembre 31 de 2016, respectivamente.

Calidad Crediticia

El detalle de la calidad crediticia determinada por agentes calificadores de riesgo independientes, de las principales instituciones financieras en la cual el Banco mantiene fondos en efectivo, se muestra a continuación (no auditado):

	<u>Septiembre 30, 2017</u>	<u>diciembre 31, 2016</u>
Garantizado Nación Banco República	1.369.664	2.406.162
Grado de Inversión	<u>7.096.458</u>	<u>5.846.677</u>
Total	<u>8.466.122</u>	<u>8.252.839</u>

NOTA 10. Inversiones Medidas a Valor Razonable y Costo Amortizado

I. Inversiones por clasificación y especie.

	<u>Septiembre 30, 2017</u>	<u>Diciembre 31, 2016</u>
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados		
Gobierno Nacional	3.811.608	2.971.974
Instituciones Financieras	2.617.799	2.773.373
Bancos del exterior	399.062	305.345
Gobiernos extranjeros	1.473.028	1.545.305
Organismos multilaterales de crédito	77.818	82.131
Corporativo	640.972	547.246
Titulos Participativos Negociables	827.988	566.061
Titularizaciones	916.859	913.136
	<u>10.765.135</u>	<u>9.704.571</u>

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

	<u>Septiembre 30, 2017</u>	<u>Diciembre 31, 2016</u>
Inversiones a valor razonable con cambios en ORI		
Instituciones Financieras	1.101	
Corporativo	1.327	
	2.428	
Deterioro	(19.958)	(17.470)
Inversiones a valor razonable	10.747.605	9.687.101
Inversiones a costo amortizado		
Gobierno Nacional	309.881	235.744
Instituciones Financieras	1.174.530	1.141.238
Bancos del exterior	399.836	3.251
Gobiernos extranjeros	266.194	295.122
Organismos multilaterales de crédito	13.208	142.336
Corporativo	691.638	770.686
Titularizaciones	14.116	30.269
	2.869.403	2.618.646
	13.617.008	12.305.747

II. Clasificación por moneda

A continuación se presenta el detalle de la clasificación de instrumentos financieros de inversión por moneda

	<u>Septiembre 30, 2017</u>	<u>Diciembre 31, 2016</u>
Pesos	8.554.136	8.266.528
USD	2.943.962	2.600.683
USD Canadiense	19.298	23.911
UVR	1.492.433	783.464
Euro	25.941	7.114
Lempiras	263.425	215.711
Colones	337.770	425.806
Total	13.636.966	12.323.217
Deterioro	(19.958)	(17.470)
Total Inversiones	13.617.008	12.305.747

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

III. Clasificación por Maduración

A continuación se presenta los instrumentos financieros de inversión por maduración (no incluye instrumentos de patrimonio):

Septiembre 30, 2017

	<u>De 0 a 1 años</u>	<u>De 1 a 5 años</u>	<u>De 5 a 10 años</u>	<u>Más de 10 años</u>	<u>Total</u>
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados (No incluye acciones)	1.861.966	4.071.936	1.452.953	2.665.349	10.052.205
Inversiones a costo amortizado	1.352.817	484.274	308.003	724.308	2.869.403
Total	3.214.783	4.538.710	1.760.956	3.389.658	12.921.608

Diciembre 31, 2016

	<u>De 0 a 1 años</u>	<u>De 1 a 5 años</u>	<u>De 5 a 10 años</u>	<u>Más de 10 años</u>	<u>Total</u>
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados (No incluye acciones)	3.902.845	3.061.225	1.378.025	777.680	9.119.775
Inversiones a costo amortizado	1.254.261	290.597	380.059	693.728	2.618.646
Total	5.157.106	3.351.822	1.758.083	1.471.408	11.738.421

IV. Deterioro de las inversiones

A continuación se presenta el detalle de la provisión de los instrumentos financieros de inversión:

	<u>Trimestralizado</u>		<u>Acumulado</u>	
	<u>julio 01 a septiembre 30, 2017</u>	<u>julio 01 a septiembre 30, 2016</u>	<u>enero 01 a septiembre 30, 2017</u>	<u>enero 01 a septiembre 30, 2016</u>
Saldo Inicial	20,221	17,094	17,470	331
Más:				
Provisión			2,488	12,217
Menos:				
Ajuste provisión	(263)	(4.546)		
Saldo Final	19,958	12,548	19,958	12,548

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

V. Calidades crediticias

El siguiente es el detalle de las calidades crediticias de las Inversiones medidas a valor razonable y costo amortizado:

<u>Septiembre 30, 2017</u>	<u>Vr Razonable</u>		<u>Costo Amortizado</u>
	<u>Títulos de deuda</u>	<u>Instrumentos de Patrimonio</u>	
Calidad Crediticia			
Grado de inversión	2.978.117	-	2.136.542
Emitidos y garantizados por la Nación y/o Banco Central	5.090.725	-	535.378
Grado de Especulación	38.813	-	90.108
Sin calificación o no disponible	1.944.549	715.358	107.375
	10.052.205	715.358	2.869.403

<u>Diciembre 31, 2016</u>	<u>Vr Razonable</u>		<u>Costo Amortizado</u>
	<u>Títulos de deuda</u>	<u>Instrumentos de Patrimonio</u>	
Calidad Crediticia			
Grado de inversión	2.662.355	-	2.123.977
Emitidos y garantizados por la Nación y/o Banco Central	4.451.404	-	397.018
Grado de Especulación	63.750	-	1.443
Sin calificación o no disponible	1.942.266	584.796	96.208
	9.119.775	584.796	2.618.646

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

NOTA 11. Cartera de Créditos y operaciones de leasing financieros, neto

I. Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero por modalidad

	<u>Septiembre 30, 2017</u>	<u>Diciembre 31, 2016</u>
<u>Cartera Comercial</u>		
Corporativos y constructores	26.528.924	26.584.981
Otras líneas comerciales	8.917.895	8.066.244
Leasing financiero	2.225.427	1.932.305
Tarjeta de Crédito	456.163	388.567
Vehículos	762.493	730.666
Descubiertos en cuenta corriente	291.832	131.767
	39.182.735	37.834.530
<u>Cartera Vivienda</u>		
Cartera Vivienda	10.221.123	9.486.661
Leasing Habitacional	6.985.782	6.246.127
	17.206.906	15.732.788
<u>Cartera Consumo</u>		
Tarjeta de Crédito	4.511.939	4.363.960
Otras líneas de consumo	13.221.110	12.122.500
Vehículos	2.473.726	2.329.924
Descubiertos en cuenta corriente	40.775	36.634
Leasing financiero	40.441	23.584
	20.287.991	18.876.602
<u>Cartera Microcrédito</u>		
Microcrédito	114.986	120.663
Leasing Financiero	663	890
	115.649	121.553
<u>Cartera Bruta</u>	76.793.281	72.565.473
Menos Deterioro	(2.203.657)	(1.679.018)
<u>Cartera Neta</u>	74.589.623	70.886.455

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

II. Cartera por garantía y nivel de deterioro

A continuación se presenta la cartera por garantía y nivel de deterioro:

<u>Septiembre 30, 2016</u>	<u>Saldo al corte</u>			<u>Total</u>	<u>Provisión</u>		
	<u>Saldo al corte</u> <u>Al día (1)</u>	<u>Vencida No</u> <u>deteriorada</u> <u>(2)</u>	<u>Deteriorada</u> <u>(3)</u>		<u>Colectiva</u>	<u>Individual</u>	<u>Total</u>
Con Garantía							
Comercial	15.085.155	149.039	448.906	15.683.100	160.822	381.225	542.047
Consumo	2.645.728	15.181	225.967	2.886.876	73.792	2.915	76.707
Vivienda y Leasing Habitacional	15.796.045	236.402	1.174.462	17.206.909	76.514	17.450	93.964
Microcrédito	99.188	291	13.481	112.960	4.881	0	4.881
Leasing Financiero	2.076.008	33.790	156.733	2.266.531	24.110	10.568	34.678
	35.702.124	434.703	2.019.549	38.156.376	340.119	412.158	752.277
Sin Garantía							
Comercial	20.533.253	23.354	717.600	21.274.207	216.483	345.468	561.951
Consumo	16.283.005	821	1.076.848	17.360.674	888.093	1.153	889.246
Microcrédito	1.841	-	185	2.026	184	-	184
Subtotal sin garantía	36.818.099	24.175	1.794.633	38.636.907	1.104.760	346.621	1.451.381
	72.520.223	458.878	3.814.182	76.793.281	1.444.879	758.779	2.203.657

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

<u>Diciembre 31, 2016</u>	<u>Saldo al corte</u>			<u>Total</u>	<u>Provisión</u>		
	<u>Saldo al corte</u> <u>Al día (1)</u>	<u>Vencida No</u> <u>deteriorada</u> <u>(2)</u>	<u>Deteriorada</u> <u>(3)</u>		<u>Colectiva</u>	<u>Individual</u>	<u>Total</u>
Con Garantía							
Comercial	10.470.993	114.248	4.739.176	15.324.417	126.559	238.967	365.526
Consumo	1.793.475	29.108	933.449	2.756.032	61.098	1.841	62.939
Vivienda y Leasing Habitacional	10.556.468	220.565	4.955.755	15.732.788	56.402	16.784	73.186
Microcrédito	94.137	708	23.833	118.678	3.977	-	3.977
Leasing Financiero	13.063	37.150	1.906.566	1.956.779	35.341	99	35.440
	22.928.136	401.779	12.558.779	35.888.694	283.377	257.691	541.068
Sin Garantía							
Comercial	16.242.694	6.463	4.328.651	20.577.808	146.755	164.185	310.940
Consumo	11.815.006	6.300	4.275.680	16.096.986	820.791	6.119	826.910
Microcredito	1.415	-	570	1.985	100	-	100
Subtotal sin garantía	28.059.115	12.763	8.604.901	36.676.779	967.646	170.304	1.137.950
	50.987.251	414.542	21.163.680	72.565.473	1.251.024	427.995	1.679.018

III. Cartera de créditos por nivel de riesgo

A continuación se presenta la cartera de créditos por calificación de riesgo:

	<u>Septiembre 30, 2017</u>	<u>Diciembre 31, 2016</u>
Comercial		
Categoría A - Riesgo Normal	32.895.597	33.614.340
Categoría B - Riesgo Aceptable	1.911.724	1.248.002
Categoría C - Riesgo Apreciable	1.135.746	374.407
Categoría D - Riesgo Significativo	757.706	476.050
Categoría E - Riesgo de Incobrabilidad	256.534	189.426
	36.957.307	35.902.225
Consumo		
Categoría A - Riesgo Normal	18.151.325	17.131.232
Categoría B - Riesgo Aceptable	751.896	578.630
Categoría C - Riesgo Apreciable	483.830	399.845
Categoría D - Riesgo Significativo	581.060	461.172
Categoría E - Riesgo de Incobrabilidad	279.439	282.139
	20.247.550	18.853.018

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

	<u>Septiembre 30, 2017</u>	<u>Diciembre 31, 2016</u>
Microcrédito		
Categoría A - Riesgo Normal	99.731	108.463
Categoría B - Riesgo Aceptable	4.719	3.357
Categoría C - Riesgo Apreciable	1.832	2.210
Categoría D - Riesgo Significativo	1.534	1.538
Categoría E - Riesgo de Incobrabilidad	7.170	5.095
	114.986	120.663
Vivienda		
Categoría A - Riesgo Normal	9.489.457	15.013.789
Categoría B - Riesgo Aceptable	339.405	391.076
Categoría C - Riesgo Apreciable	166.691	164.990
Categoría D - Riesgo Significativo	67.059	68.182
Categoría E - Riesgo de Incobrabilidad	79.043	94.751
	10.141.654	15.732.788
Total Cartera	67.461.497	70.608.694

A continuación se presenta el leasing financiero por calificación de riesgo:

	<u>Septiembre 30, 2017</u>	<u>Diciembre 31, 2016</u>
Comercial		
Categoría A - Riesgo Normal	1.945.016	1.737.189
Categoría B - Riesgo Aceptable	111.768	64.580
Categoría C - Riesgo Apreciable	30.193	34.429
Categoría D - Riesgo Significativo	82.034	50.636
Categoría E - Riesgo de Incobrabilidad	56.416	45.471
	2.225.427	1.932.305
Consumo		
Categoría A - Riesgo Normal	35.894	20.645
Categoría B - Riesgo Aceptable	787	368
Categoría C - Riesgo Apreciable	1.197	482
Categoría D - Riesgo Significativo	419	510
Categoría E - Riesgo de Incobrabilidad	2.144	1.579
	40.441	23.584

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

	<u>Septiembre 30, 2017</u>	<u>Diciembre 31, 2016</u>
Microcrédito		
Categoría A - Riesgo Normal	559	870
Categoría B - Riesgo Aceptable	43	-
Categoría C - Riesgo Apreciable	61	-
Categoría D - Riesgo Significativo	-	-
Categoría E - Riesgo de Incobrabilidad	-	20
	663	890
Vivienda		
Categoría A - Riesgo Normal	6.707.819	-
Categoría B - Riesgo Aceptable	212.522	-
Categoría C - Riesgo Apreciable	75.413	-
Categoría D - Riesgo Significativo	26.045	-
Categoría E - Riesgo de Incobrabilidad	43.455	-
	7.065.254	-
Total Leasing Financiero	9.331.785	1.956.779
Provisión	(2.203.657)	(1.679.018)
Total Cartera Neta	74.589.623	70.886.455

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

IV. Movimiento de provisiones

Trimestralizado

julio 01 a septiembre 30, 2017

	<u>Comercial</u>	<u>Consumo</u>	<u>Microcrédito</u>	<u>Vivienda</u>	<u>Total</u>
Saldo Inicial	1.006.583	967.641	5.411	81.331	2.061.164
Más:					
Provisión cargada a gastos de operación	172.553	410.566	663	18.220	602.197
Reexpresión cartera moneda extranjera	7.028	(12.322)	-	(2.503)	(7.797)
Menos:					
Préstamos castigados	(34.237)	(379.486)	(1.009)	(4.251)	(418.983)
Reintegros	(13.469)	(20.479)	-	1.220	(32.728)
	1.138.458	965.920	5.065	94.017	2.203.657

julio 01 a septiembre 30, 2016

	<u>Comercial</u>	<u>Consumo</u>	<u>Microcrédito</u>	<u>Vivienda</u>	<u>Total</u>
Saldo Inicial	1.038.962	837.258	4.602	113.351	1.994.173
Más:					
Incorporación Cartera Leasing Bolivar a Banco Davivienda	-	-	-	-	-
Provisión cargada a gastos de operación	(26.466)	262.055	2.260	93.935	331.784
Reexpresión cartera moneda extranjera	11.852	6.634	-	(12.382)	6.104
Menos:					
Préstamos castigados	(22.434)	(259.672)	(557)	(2.328)	(284.991)
Reintegros	(1.185)	1.758	-	667	1.240
	1.000.729	848.033	6.305	193.243	2.048.310

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

Acumulado

septiembre 30, 2017

	<u>Comercial</u>	<u>Consumo</u>	<u>Microcrédito</u>	<u>Vivienda</u>	<u>Total</u>
Saldo Inicial	706.580	896.884	4.078	71.476	1.679.018
Más:					
Provisión cargada a gastos de operación	518.338	1.114.486	4.161	42.116	1.679.300
Reexpresión cartera moneda extranjera	677	7.160	-	(1.536)	6.301
Menos:					
Préstamos castigados	(65.597)	(976.205)	(3.173)	(13.963)	(1.058.938)
Reintegros	(26.865)	(70.913)	-	(4.046)	(101.824)
	1.006.583	971.412	5.066	94.047	2.203.657

septiembre 30, 2016

	<u>Comercial</u>	<u>Consumo</u>	<u>Microcrédito</u>	<u>Vivienda</u>	<u>Total</u>
Saldo Inicial	892.498	736.815	3.573	95.734	1.728.620
Más:					
Incorporación Cartera Leasing Bolivar a Banco Davivienda	59.967	752	-	-	60.719
Provisión cargada a gastos de operación	220.259	838.415	4.017	115.112	1.177.345
Reexpresión cartera moneda extranjera	(11.835)	17.559	-	(7.918)	(2.194)
Menos:					
Préstamos castigados	(152.416)	(712.563)	(1.285)	(8.017)	(874.281)
Reintegros	(7.744)	(32.945)	-	(1.668)	(42.357)
	1.000.729	848.033	6.305	193.243	2.048.310

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

Cartera con accionistas y empleados

Los préstamos a accionistas y préstamos de vivienda otorgados a empleados con beneficio de tasa:
septiembre 30, 2017 diciembre 31, 2016

Accionistas (*)	<u>293</u>	<u>206</u>
Empleados	<u>426.251</u>	<u>433.041</u>
Comercial	-	-
Consumo	79.065	81.361
Vivienda	257.427	262.976
Leasing Vivienda	<u>89.759</u>	<u>88.704</u>
	<u>426.544</u>	<u>433.247</u>

(*) Accionistas con participación mayor al 5%

El Banco dando cumplimiento a la aplicación de NIIF 9 y NIC 19, incorporó en sus estados financieros el beneficio de tasa que otorga a sus funcionarios en los créditos para adquisición de vivienda reconociendo el ingreso de cartera y el gasto de personal por \$ 4.563 millones para septiembre de 2017 y \$5.130 millones para el mismo periodo del 2016.

Ventas de cartera

A continuación se presenta el detalle de las ventas de cartera:

septiembre 30, 2017

Titularizadora Colombiana S.A.

<u>Emisión</u>	<u>Fecha</u>	<u>Número</u>	<u>Tasa</u>	<u>Capital</u>	<u>Intereses</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>	<u>Utilidad</u>	<u>Producto de la Venta</u>	<u>Recuperación provisiones</u>
TIPS Pesos N-12	Marzo-02-2017	3.278	8,20%	205.792	984	228	207.004	2.675	210.173	4.179
TIPS Pesos N-13	Junio-20-2017	<u>1.834</u>	<u>7,00%</u>	<u>175.999</u>	<u>864</u>	<u>168</u>	<u>177.031</u>	<u>3.536</u>	<u>181.175</u>	<u>3.549</u>
		<u>5.112</u>		<u>381.791</u>	<u>1.848</u>	<u>396</u>	<u>384.035</u>	<u>6.211</u>	<u>391.348</u>	<u>7.728</u>

diciembre 31, 2016

Titularizadora Colombiana S.A.

<u>Emisión</u>	<u>Fecha</u>	<u>Número</u>	<u>Tasa</u>	<u>Capital</u>	<u>Intereses</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>	<u>Utilidad</u>	<u>Producto de la Venta</u>	<u>Recuperación provisiones</u>
TIPS Pesos N-12	Sept-08-2016	2.471	8,40%	220.023	1.045	276	221.344	-	221.783	4.491
TIPS Pesos N-13	Noviemb-10-2016	<u>2.344</u>	<u>8,37%</u>	<u>168.830</u>	<u>852</u>	<u>170</u>	<u>169.852</u>	-	<u>170.869</u>	<u>2.309</u>
		<u>4.815</u>		<u>388.853</u>	<u>1.897</u>	<u>446</u>	<u>391.196</u>	=	<u>392.652</u>	<u>6.800</u>

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

Ventas de cartera castigada

A continuación se presenta el detalle de la cartera castigada.

septiembre 30, 2017

El 14 de Febrero de 2017, se realizó venta de cartera castigada a través de subasta por total de \$2.373 cuyo precio de venta ascendió a \$282 se adjudicó a dos oferentes y el pago fue con un plazo menor a un mes.

<u>Número de Créditos</u>	<u>Capital</u>	<u>Intereses</u>	<u>Otros Conceptos</u>	<u>Total</u>	<u>Precio de Venta</u>
44	1.087	15	1.271	2.373	282

El 25 de Abril de 2017, se realizó venta de cartera castigada a través de subasta por total de \$185.146 cuyo precio de venta ascendió a \$4.332 se adjudicaron los portafolios 2 y 4 a 1 oferente por un valor total de 73.592 y el pago fue con un plazo menor a un mes. Los demas portafolios fueron declarados desierto

<u>Número de Créditos</u>	<u>Capital</u>	<u>Intereses</u>	<u>Otros Conceptos</u>	<u>Total</u>	<u>Precio de Venta</u>
9.740	61.017	2.204	10.371	73.592	4.332

diciembre 31, 2016

El 20 de abril, se realiza venta de cartera castigada a través de subasta por total de \$310.656 cuyo precio de venta ascendió a \$18.510 se adjudicó a dos oferentes y el pago fue de contado con un plazo menor a un mes.

<u>Número de Créditos</u>	<u>Capital</u>	<u>Intereses</u>	<u>Otros Conceptos</u>	<u>Total</u>	<u>Precio de Venta</u>
50.869	260.722	10.322	39.612	310.656	18.510

El 25 de julio, se realiza venta de cartera castigada a través de subasta por total de \$83.494 cuyo precio de venta ascendió a \$5.181, el pago fue con un plazo menor a un mes.

<u>Número de Créditos</u>	<u>Capital</u>	<u>Intereses</u>	<u>Otros Conceptos</u>	<u>Total</u>	<u>Precio de Venta</u>
14.028	72.493	2.311	8.693	83.494	5.181

El 24 de noviembre, se realiza venta de cartera castigada a través de subasta por total de \$179.504 cuyo precio de venta ascendió a \$9.236 se adjudicó a dos oferentes y el pago fue con un plazo menor a un mes.

El 30 de noviembre, se realiza el proceso de venta directa de cartera castigada sobre los portafolios 3,4 y 6 por total de \$180.425 cuyo precio de venta ascendió a \$8.066, el pago fue con un plazo menor a un mes.

<u>Número de Créditos</u>	<u>Capital</u>	<u>Intereses</u>	<u>Otros Conceptos</u>	<u>Total</u>	<u>Precio de Venta</u>
46.232	269.000	65.355	25.575	359.929	17.302

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

El 30 de noviembre, se realiza el proceso de venta directa de cartera castigada consumo vehículo correspondiente al portafolio 8 por total de \$1.411 cuyo precio de venta ascendió a \$118, el valor del pago fue con un plazo menor a un mes.

<u>Número de Créditos</u>	<u>Capital</u>	<u>Intereses</u>	<u>Otros Conceptos</u>	<u>Total</u>	<u>Precio de Venta</u>
25	635	10	766	1.411	118

El 06 de diciembre, se realiza el proceso de venta cartera castigada Retail por total de \$3.425 cuyo precio de venta ascendió a \$178, el valor del pago fue con un plazo menor a un mes. Luego iniciara la cobranza a través de Fenalcobro y desde los montos que se recuperen por sobre el 6% descontando los costos de la cobranza se trasladaran mensualmente a la Alianza.

<u>Número de Créditos</u>	<u>Capital</u>	<u>Intereses</u>	<u>Otros Conceptos</u>	<u>Total</u>	<u>Precio de Venta</u>
1.204	2.886	294	245	3.425	178

El 29 de diciembre, se realiza el proceso de venta directa de cartera castigada consumo vehículo correspondiente al portafolio 8 por total de \$4.466 cuyo precio de venta ascendió a \$352, el valor del pago fue con un plazo menor a un mes.

<u>Número de Créditos</u>	<u>Capital</u>	<u>Intereses</u>	<u>Otros Conceptos</u>	<u>Total</u>	<u>Precio de Venta</u>
74	1.915	35	2.516	4.466	352

De enero a noviembre el Banco del Salvador realizó ventas de cartera castigada a un oferente por total de \$6.152 cuyo precio de venta ascendió a \$ 979.

<u>Cantidad</u>	<u>Capital</u>	<u>Intereses</u>	<u>Total</u>	<u>Precio de venta</u>
805	5.196	956	6.152	979

De febrero a diciembre el Banco del Salvador realizó ventas de cartera castigada a un oferente por total de \$ 3.390 cuyo precio de venta ascendió a \$ 610.

<u>Cantidad</u>	<u>Capital</u>	<u>Intereses</u>	<u>Total</u>	<u>Precio de venta</u>
528	2.853	537	3.390	610

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

Compras y participaciones de cartera

A septiembre 30, 2017 y diciembre 31, 2016 no existen operaciones de compra de cartera.

El detalle de las participaciones de cartera es el siguiente:

A septiembre 30, 2017 y diciembre 31, 2016, el saldo de las participaciones de cartera con Miami es de \$248.521 y \$288.186 respectivamente, las cuales corresponden a operaciones de crédito en cuya estructura de fondeo participa la sucursal de Miami y su registro es en forma proporcional a la transacción realizada, por lo anterior este tipo de transacciones no genera efecto en los estados de resultados.

septiembre 30, 2017

<u>Número de Créditos</u>	<u>Capital</u>	<u>Intereses</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
12	248.521	(335)	-	248.186

diciembre 31, 2016

<u>Número de Créditos</u>	<u>Capital</u>	<u>Intereses</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
10	288.186	2.352	-	290.538

NOTA 12. Depósitos y Exigibilidades

A continuación se presentan los depósitos y exigibilidades:

	<u>Septiembre 30, 2017</u>	<u>Diciembre 31, 2016</u>
	<u>Saldo</u>	<u>Saldo</u>
Depósitos y Exigibilidades		
<i>Pasivos que generan intereses</i>		
Cuenta corriente	3.876.055	3.750.931
Cuentas de ahorro	23.239.172	25.252.996
Depósitos a término	29.553.970	25.664.384
Total pasivos que generan intereses	56.669.196	54.668.311

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

	<u>Septiembre 30, 2017</u>	<u>Diciembre 31, 2016</u>
	<u>Saldo</u>	<u>Saldo</u>
<i>Pasivos que NO generan intereses</i>		
Cuenta corriente	4.251.827	3.963.501
Cuentas de ahorro	115.423	5.635
Exigibilidades por servicios	410.681	538.278
Depósitos electrónicos	70.179	60.866
Otros *	335.806	201.239
Total pasivos que no generan intereses	5.183.916	4.769.517
	61.853.112	59.437.830

*Otros: Bancos y Corresponsales - Depósitos Especiales - Servicios de Recaudos - Establecimientos Afiliados- Cuentas Canceladas.

A continuación se presentan los depósitos por moneda y tasa:

<u>Moneda Legal</u>	<u>Septiembre 30, 2017</u>		<u>Diciembre 31, 2016</u>	
	<u>Capital</u>	<u>% Tasa Implícita</u>	<u>Capital</u>	<u>% Tasa Implícita</u>
Depósitos y Exigibilidades				
Cuenta Corriente	3.747.221	2,62%	4.140.810	3,35%
Cuenta de Ahorros	19.370.577	3,13%	21.775.694	3,34%
Depósitos a término (CDT)	21.114.990	6,77%	17.483.405	6,69%
Exigibilidades por servicios	175.389		431.189	
Depósitos Electrónicos	70.179		60.866	
*Otros	290.580		176.991	
	44.768.935		44.068.956	
<u>Moneda Extranjera</u>				
Depósitos y Exigibilidades				
Cuenta Corriente	4.380.663	0,41%	3.573.623	0,41%
Cuenta de Ahorros	3.984.018	0,59%	3.482.936	0,59%
Depósitos a término (CDT)	8.438.980	0,72%	8.180.978	0,72%
Exigibilidades por servicios	235.292		107.089	
*Otros	45.225		24.247	
	17.084.178		15.368.873	

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

NOTA 13. Instrumentos de deuda emitidos

El detalle de los títulos de inversión en circulación correspondientes a emisiones de bonos ordinarios e hipotecarios y subordinados, se presenta a continuación:

<u>septiembre 30, 2017</u>	<u>Moneda</u>	<u>Rango de tasa interés</u>	<u>Rango año de vencimiento</u>	<u>Saldo</u>
<u>Saldo a diciembre 31, 2016</u>				10.190.042
Nuevas emisiones	Pesos	IPC + 3,13 - IPC 3,83	2024 - 2027	542.732
	Pesos	TF 6,48% - TF 7,40%	2020 - 2024	556.281
	Pesos	IBR + 2,13	2027	433.000
	Dólares	4%	2017- 2018	8.815
	Dólares	5,10% - 5,15%	2019 - 2019	176.200
	Colones	6,6% - 7,95%	2017 -2021	144.760
Redenciones	Pesos	IPC+5,25	2017	(138.497)
	Pesos	IBR+1,29	2017	(255.686)
	Dólares	4,02% - 5,707%	2015 - 2017	(65.573)
	Dólares	4,25% - 4,25%	2017 - 2017	(25.608)
	Lempiras	0,055-0,15%	2016-2017	(1.854)
Otros movimientos				
Costo por amortizar				(3.808)
Intereses por pagar				(50.010)
Reexpresión				(84.774)
Otros				11.770
				<u>11.437.790</u>

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

<u>diciembre 31, 2016</u>	<u>Moneda</u>	<u>Rango de tasa interés</u>	<u>Rango año de vencimiento</u>	<u>Saldo</u>
<u>Saldo a diciembre 31, 2015</u>				9.856.044
Nuevas emisiones				
IPC	Pesos	IPC + 3,67 - IPC + 4,16	2023 - 2028	736.204
IBR	Pesos	TF 8,64	2019	222.385
Tasa Fija	Colones	5,707% - 6,63%	2016- 2018	65.640
	Dólares	6% - 6%	2022 - 2022	90.021
Redenciones				
IPC	Pesos	IPC+5,50	2016	(126.887)
UVR	Pesos	TF 5,14% -5,89%	2016	(378.857)
IBR	Dólares	4%	2014 - 2016	(71.965)
Tasa Fija	Dólares	4,75% - 4,75%	2016 - 2016	(60.014)
	Lempiras	0,05%-0,15%	2016-2017	(73)
Otros movimientos				
Costo por amortizar				15.972
Intereses por pagar				15.982
Reexpresión				(182.873)
				<u>10.190.042</u>

A continuación se muestran los Bonos por unidad monetaria:

	<u>septiembre 30, 2017</u>	<u>diciembre 31, 2016</u>
<u>Subsidiarias Nacionales</u>		
Moneda legal	7.583.841	6.472.300
Moneda extranjera	2.953.783	3.048.671
UVR	151.305	145.630
	<u>10.688.929</u>	<u>9.666.601</u>
<u>Subsidiarias Internacionales</u>		
Moneda extranjera		
Colones	223.806	124.070
Lempiras	1.072	2.976
Dólares	523.984	396.396
	<u>748.862</u>	<u>523.442</u>
	<u>11.437.790</u>	<u>10.190.042</u>

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

NOTA 14. Impuestos por pagar

	Septiembre	Diciembre
	2017	2016
Renta y complementarios	34.383	42.121
Industria y comercio	2.142	29.645
Timbres	8	9
Cree	22	4.257
A las ventas retenido	11	23
Sobre las ventas por pagar	19.272	31.310
Sobretasas y otros	1.772	3.603
Total Impuestos por pagar	\$ 57.611	110.968

NOTA 15. Otros pasivos no financieros y pasivos estimados

	Septiembre	Diciembre
	2017	2016
Aportes sociales	204	211
Contribuciones y afiliaciones	1.107	3.768
Obligaciones legales	35.114	7.662
Mantenimiento y reparaciones	2.841	2.873
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	26.414	28.478
En operaciones conjuntas	542	542
Diversas	89.637	23.485
Obligaciones a favor de intermediarios de seguros	22.142	21.988
Otras provisiones	407.713	120.723
Pasivos incluidos en grupos de activos	-	6.870
Ingresos anticipados	145.129	148.871

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

	Septiembre	Diciembre
	2017	2016
Cartas de crédito de pago diferido	36.287	42.918
Retenciones a terceros sobre contratos	304.770	134.497
Anticipos y avances recibidos	375.851	356.848
Abonos diferidos	4.362	9.554
Abonos para aplicar a obligaciones al cobro	76.943	80.316
Sobrantes en caja	40.766	34.673
Sobrantes en canje	220	23
Sobrantes de primas	1.242	966
Ingresos recibidos para terceros	513	538
Otros	32.664	34.999
	\$ 1.603.437	1.060.802

Las provisiones más significativas corresponden al Banco de la República por diferencia de tasa de los créditos hipotecarios que cubre el Banco Davivienda por los 8 años adicionales por valor de \$41.978, provisión para la UGPP para posibles sanciones de vigencias anteriores por aportes de salud y pensión por valor de \$3.055, y provisión por obligaciones laborales por \$11.706 para un total de \$56.739.

NOTA 16. Ingreso por Inversiones

	Septiembre- Junio	Septiembre- Junio	Septiembre	Septiembre
	2017	2016	2017	2016
Valoración de Instrumentos Financieros				
Por aumento en el valor razonable Instrumentos de Deuda	\$ 125.432	482.865	833.309	1.596.412
Por disminución en el valor razonable Instrumentos de Deuda	\$ (72.499)	(307.130)	(435.703)	(977.343)
Por aumento en el valor razonable Instrumentos de Patrimonio	\$ 195.317	53.288	369.234	202.939
Por disminución en el valor razonable Instrumentos de Patrimonio	(146.512)	(1.229)	(199.869)	(4.133)
Por Valoración a costo amortizado	\$ 60.281	35.989	147.402	102.915
Otros	(787)	56	2.646	241
Rendimientos otros	242	359	1.077	894
	161.474	264.198	718.096	921.925

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

	Septiembre- Junio 2017	Septiembre- Junio 2016	Septiembre 2017	Septiembre 2016
Resultados en ventas de Inversiones				
Utilidad en venta Instrumentos a valor razonable - instrumentos de deuda	12.255	19.382	34.289	67.608
Utilidad en venta Instrumentos a valor razonable - instrumentos de Patrimonio	307	272	1.072	2.111
Pérdida en venta Instrumentos a valor razonable - instrumentos de deuda	\$ (3.766)	(7.571)	(12.772)	(22.315)
Pérdida en venta Instrumentos a valor razonable - instrumentos de Patrimonio	\$ (640)	(542)	(2.366)	(2.162)
Operaciones de contado	-	61.783	-	296.213
	8.156	73.324	20.223	341.455
Resultado Neto de las Inversiones	169.630	337.522	738.319	1.263.380

NOTA 17. Primas netas

A continuación se relaciona el detalle de las primas emitidas:

	Septiembre- Junio 2017	Septiembre- Junio 2016	Septiembre 2017	Septiembre 2016
Riesgos laborales	51.100	48.401	150.734	140.503
Seguros con cálculo de reserva matemática	94.785	56.549	256.486	165.702
Seguros de daños	197.611	212.614	599.781	590.856
Seguros de personas	201.095	193.720	491.100	474.399
Seguros previsionales	76.690	63.358	219.279	64.108
Coaseguro aceptado	1.776	2.585	6.352	9.119
Cancelaciones y/o anulaciones	(14.415)	(12.316)	(34.842)	(35.081)
Total Primas Emitidas	608.642	564.910	1.688.890	1.409.606

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

NOTA 18. Gastos de personal

	Septiembre- Junio 2017	Septiembre- Junio 2016	Septiembre 2017	Septiembre 2016
Sueldos y Prestaciones	335.719	310.104	1.002.928	929.405
Incentivos	36.336	34.930	112.900	100.833
Beneficios al personal	8.886	7.028	24.659	21.504
Otros beneficios a empleados	17.055	18.216	61.726	57.067
Total Gastos de Personal	397.995	370.278	1.202.212	1.108.808

NOTA 19. Gastos administrativos y operativos

	Septiembre- Junio 2017	Septiembre- Junio 2016	Septiembre 2017	Septiembre 2016
Servicios de Administración e Intermediación	1.649	1.025	4.294	4.230
Gastos Legales	1.844	1.218	3.577	2.929
Honorarios	72.279	60.441	205.818	176.808
Impuestos	53.745	57.798	176.823	171.327
Arrendamientos	50.059	30.257	142.252	92.004
Contribuciones y Afiliaciones	30.556	29.107	88.736	81.220
Seguros	48.642	44.190	142.294	130.938
Mantenimientos y Reparaciones	38.070	27.207	102.165	87.238
Diversos riesgos laborales	678	407	1.722	1.207
Adecuación e Instalación	10.681	12.409	44.345	26.194
Servicio de aseo, vigilancia y Temporales	22.163	20.893	66.455	63.433
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	36.810	33.173	98.896	86.494
Servicios Públicos	20.954	19.818	61.295	63.174
Procesamiento electrónico de datos	17.294	13.260	49.659	39.045

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

	Septiembre- Junio	Septiembre- Junio	Septiembre	Septiembre
	2017	2016	2017	2016
Gastos de viaje y transporte	30.667	30.416	88.276	81.311
Útiles y papelería	7.295	8.411	20.876	23.072
Publicaciones y suscripciones	111	106	305	303
Donaciones	8.169	2.155	17.166	15.414
Gastos bancarios	8.255	9.799	29.687	24.963
Otros	61.513	54.211	185.555	174.818
Riesgo operativo	947	1.818	3.487	4.898
Total Gastos Administrativos y Operativos	522.382	458.120	1.533.682	1.351.020

NOTA 20. Impuesto a las Ganancias.

El gasto por impuesto a las ganancias se reconoce basado en la mejor estimación de la administración, tanto del impuesto de renta corriente como del impuesto de renta diferido. La tasa tributaria efectiva del Grupo respecto de operaciones continuas para los períodos de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2017 y el periodo del 30 de septiembre de 2016, fue de 25.55% y 28.62% respectivamente. La variación de -3.07% en la tasa efectiva de tributación se origina principalmente por el efecto presentado por la subordinada Banco Davivienda, dado que en el tercer trimestre de 2017 se incrementaron las rentas exentas de vivienda de interés social, igualmente los ingresos no gravados en donde se destacan los dividendos de sociedades nacionales, las inversiones en títulos del Estado y la recuperación de provisiones.

La tasa tributaria efectiva del Grupo respecto de operaciones continuas para el periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2017 fue de 27.74%, mientras que el periodo de tres meses terminado al 30 de septiembre de 2016 fue de 25.79%, generando una variación del 1.95%.

NOTA 20. Partes relacionadas.

Al 30 de septiembre de 2017, no hubo entidades nuevas diferentes a las reveladas en notas a los Estados financieros con corte al 31 de diciembre de 2016. Tampoco se presentaron variaciones importantes en transacciones entre partes relacionadas ni en los pagos por beneficios realizados a los administradores de Grupo Bolívar durante el trimestre.

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016
(Expresadas en millones de pesos)

NOTA 21. Hechos posteriores.

Emisión de bonos internacionales Davivienda

El 23 de octubre de 2017 se emitieron bonos senior en el mercado internacional por valor de \$1.467.830 (US\$500 millones) con un plazo de 5 años a una tasa efectiva del 7,5%. Logrando una demanda superior a 3,3 billones en la oferta.