



ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS INTERMEDIOS NO AUDITADOS
POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 2016 Y
2015 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

GRUPO
BOLÍVAR



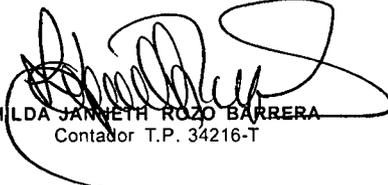
GRUPO BOLÍVAR S. A.
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2015)
(Expresados en miles de pesos colombianos (COP))

(Información no auditada)

		Septiembre de 2016	Diciembre de 2015
	Nota		
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	\$ 122,117,558	76,762,396
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	7	47,460,083	47,784,471
Derivados	14	0	0
Activos por impuestos corrientes	15	9,400,250	6,240,403
Otros activos	16	126,816	275,946
Total activos corrientes		\$ 179,104,707	131,063,216
Propiedades y equipo	8	\$ 93,320	130,156
Propiedades de inversión	9	2,726,365	2,739,534
Inversiones en títulos participativos con cambios en el ORI	10	35,817,150	60,760
Otras inversiones	11	0	0
Inversiones en subordinadas y asociadas	12	7,371,879,168	6,906,665,876
Inversiones en Derechos Fiduciarios	13	31,711,824	29,524,638
Impuestos diferidos		730,938	704,604
Otros activos	16	85,860	85,860
Total activos no corrientes		\$ 7,443,044,625	6,939,911,428
Total activos		\$ 7,622,149,332	7,070,974,644
Pasivos			
Préstamos y obligaciones	17	\$ 72,482,796	202,433,547
Otras cuentas por pagar	18	38,946,535	18,998,634
Pasivos por impuestos corrientes	19	76,751	514,586
Pasivos laborales	20	43,176	67,793
Provisiones		5,411,942	0
Total pasivos corrientes		\$ 116,961,200	222,014,560
Instrumentos de deuda emitidos	21	\$ 603,841,230	603,314,382
Impuestos diferidos		1,363,985	1,341,109
Total pasivos no corrientes		\$ 605,205,215	604,655,491
Total pasivos		\$ 722,166,415	826,670,051
Patrimonio			
Capital suscrito y pagado	22	\$ 8,034,053	8,034,053
Prima en colocación de acciones	22	8,790,744	7,897,925
Reservas	23	3,701,853,527	2,946,827,908
Otros resultados integrales		274,465,471	396,722,536
Resultados del ejercicio		850,238,473	828,221,522
Resultados acumulados		97,978,946	97,978,946
Resultados Acumulados Proceso de Convergencia a NIIF		1,958,621,704	1,958,621,704
Total Patrimonio de los Accionistas		\$ 6,899,982,917	6,244,304,593
Total Pasivos y Patrimonio de los Accionistas		\$ 7,622,149,332	7,070,974,644

"Las notas son parte integral de los estados financieros separados"


SANDRA ISABEL SANCHEZ SUAREZ
Representante Legal


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


RAFAEL RODRÍGUEZ MARTÍN
Revisor Fiscal T.P. 214605-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Información cruzada con registros contables)

GRUPO BOLÍVAR S. A.
ESTADO DE RESULTADOS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES SEPARADOS
POR EL PERÍODO TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016
(Con cifras comparativas al 30 de septiembre de 2015)
(Expresados en miles de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción (COP))
(Información no auditada)

		<u>Septiembre</u> 2016	<u>Trimestre</u> Sept - Junio 2016	<u>Septiembre</u> 2015	<u>Trimestre</u> Sept - Junio 2015
INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES	Nota				
Ingreso por método de participación	12	\$ 874.396.573	277.797.641	641.776.274	246.397.680
Gastos de personal	26	(1.828.111)	(571.583)	(2.294.581)	(531.091)
Deterioro de inversiones		-	-	(3.990.937)	(2.883.541)
Otros gastos operacionales	27 y 28	(3.288.962)	(934.996)	(4.047.028)	(2.474.377)
Resultados de actividades de la operación		869.279.500	276.291.062	631.443.728	240.508.671
Ingresos financieros	24	43.810.104	2.330.363	23.298.952	3.150.016
Gastos financieros	25	(60.933.462)	(19.043.806)	(48.491.702)	(16.608.905)
Otros ingresos no operacionales	29	6.044.551	4.601.538	4.160.288	2.943.091
Otros gastos no operacionales	30	(2.553.253)	(145.503)	(1.158.856)	(119.172)
Utilidad antes de impuestos		855.647.440	264.033.654	609.252.410	229.873.701
Impuesto de renta e impuesto sobre la equidad- CREE		(5.408.967)	(2.474.732)	(6.838.556)	(1.738.548)
RESULTADO DEL EJERCICIO		\$ 850.238.473	261.558.922	602.413.854	228.135.153
UTILIDAD NETA POR ACCIÓN (en pesos colombianos)	31	\$ 10.771,55	3.313	7.633,69	2.891
OTROS RESULTADOS INTEGRALES					
Utilidad neta del año		850.238.473	261.558.922	602.413.854	228.135.153
Partidas que no serán reclasificadas a resultados					
Superávit por el método de participación patrimonial		(131.733.725)	22.264.827	65.730.532	71.996.978
Total otros resultados integrales durante el año, neto de impuestos		718.504.748	283.823.749	668.144.386	300.132.131
Resultados integral total del año		718.504.748	283.823.749	668.144.386	300.132.131

"Las notas son parte integral de los estados financieros separados"


SANDRA ISABEL SANCHEZ SUAREZ
Representante Legal


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


RAFAEL RODRÍGUEZ MARTÍN
Revisor Fiscal T.P. 214605-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Información cruzada con registros contables)

GRUPO BOLÍVAR S. A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO SEPARADOS
POR EL PERIODO TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016
(Con cifras comparativas al 30 de septiembre de 2015)
(Expresados en miles de pesos colombianos (COP))
(Información no auditada)

		Septiembre de 2016	Septiembre de 2015
Flujos de efectivo de las actividades de operación:	Nota		
Resultado del ejercicio		\$ 850,238,473	602,418,724
Ajustes para conciliar el resultado del ejercicio con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Depreciación		50,005	50,109
Valoración instrumento costo amortizado		53,189,702	37,829,179
Utilidad en derechos fiduciarios	13	(2,364,341)	(5,928,592)
Ingreso por método de participación neto	12	(874,396,474)	(641,776,274)
Amortización gastos diferidos		149,130	0
Acciones readquiridas entregadas como premio		1,007,744	1,014,297
Provisión impuesto de renta y complementarios		5,409,067	6,838,556
Total		33,283,307	446,000
Cambios en activos y pasivos operacionales:			
(Aumento) inversión subordinadas y asociadas	12	(1,141,059)	5
Disminución en Inversiones en derechos fiduciarios	13	177,155	5,000,000
(Aumento) deudores corto plazo	7	324,388	(30,575,768)
(Aumento) deudores largo plazo	7	0	28,546,634
Disminución Impuesto diferido neto		(3,459)	907,316
Disminución pasivos laborales		(24,617)	(122,391)
Disminución pasivos impuestos corrientes neto		(9,006,749)	(10,482,506)
Aumento cuentas por pagar		19,947,901	18,643,895
Pasivos estimados y provisiones		5,411,942	5,931,241
Pago impuesto a la riqueza		(448,727)	(511,463)
Inversiones subordinadas - dividendos recibidos		252,310,786	171,764,146
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación		300,830,867	189,547,109
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:			
Emisión de obligaciones financieras		1,685,717	132,201,978
Pagos de obligaciones financieras		(131,636,468)	(131,224,642)
Pago intereses bonos		(52,662,854)	(37,625,102)
Dividendos pagados		(72,862,100)	(63,611,033)
Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de financiación		(255,475,705)	(100,258,799)
(Disminución) Aumento neto en efectivo		45,355,162	89,288,309
Efectivo al comienzo de año		76,762,396	3,073,652
Efectivo al final del año		\$ 122,117,558	92,361,961

"Las notas son parte integral de los estados financieros separados"


SANDRA ISABEL SANCHEZ SUAREZ
Representante Legal


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

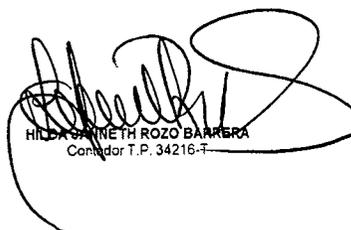

RAFAEL RODRIGUEZ MARTÍN
Revisor Fiscal T.P. 214605-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Información cruzada con registros contables)

GRUPO BOLÍVAR S. A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADOS
POR EL PERIODO TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016
(Con cifras comparativas al 30 de septiembre de 2015)
(Expresados en miles de pesos colombianos (COP))
(Información no auditada)

	Capital suscrito y pagado	Prima en colocación de acciones	Reservas							Otros Resultados Integrales	Resultados del ejercicio	Resultados acumulados	Ajustes adopción por primera vez	Total patrimonio	
			Legal	Para Readquisición de acciones	Acciones Propias Readquiridas	A disposición de la Junta Directiva	Para Protección de Inversiones	Para Donaciones	Impuesto a la riqueza						Total Reservas
Saldo al 31 de diciembre de 2014	\$ 8,034,053	6,998,246	4,145,657	72,800,000	(54,167,503)	112,731	2,291,943,057	8,000,000	0	2,322,833,942	224,728,986	785,980,422	0	1,958,621,705	5,307,197,353
Apropiación de la utilidad del ejercicio							622,402,033		2,000,000			(624,402,033)			0
Utilidades distribuidas:															
- Dividendos decretados (nota 23)							(11,489)					(63,599,444)			(63,610,933)
- Ajuste convergencia NIIF												(97,978,946)	97,978,946		0
- Entrega de 17.574 acciones de las propias readquiridas en calidad de premio, por un valor de \$6.282,63 (en pesos) cada una.		899,678			114,619										1,014,297
Resultado del ejercicio 2015												602,414,592			602,414,592
Impuesto a la riqueza									(511,463)						(511,463)
Superávit método de participación patrimonial											65,730,532				65,730,532
Saldo al 30 de septiembre de 2015	\$ 8,034,053	7,897,924	4,145,657	72,800,000	(54,052,884)	101,242	2,914,345,090	8,000,000	1,488,537	2,946,827,642	290,459,518	602,414,591	97,978,946	1,958,621,705	5,912,234,379
Saldo al 31 de diciembre de 2015	\$ 8,034,053	7,897,925	4,145,657	72,800,000	(54,052,884)	100,907	2,914,345,091	8,000,000	1,489,136	2,946,827,907	396,722,536	828,221,522	97,978,946	1,958,621,704	6,244,304,593
Apropiación de la utilidad del ejercicio							768,778,815		0			(768,778,815)			0
Utilidades distribuidas:															
- Dividendos decretados (nota 23)							(2,006)					(59,442,707)			(72,862,100)
- Entrega de 18.319 acciones de las propias readquiridas en calidad de premio, por un valor de \$6.262,63 (en pesos) cada una.		892,819			114,925		(13,417,387)								1,007,744
Resultado del ejercicio 2016												850,238,473			850,238,473
Impuesto a la riqueza									(448,727)						(448,727)
Revaluación de inversiones											9,476,660				9,476,660
Superávit método de participación patrimonial											(131,733,725)				(131,733,725)
Saldo al 30 de septiembre de 2016	\$ 8,034,053	8,790,744	4,145,657	72,800,000	(53,937,959)	98,901	3,669,706,519	8,000,000	1,040,409	3,701,853,527	274,465,471	850,238,473	97,978,946	1,958,621,704	6,899,982,917

"Las notas son parte integral de los estados financieros separados"


SANDRA ISABEL SANCHEZ SUAREZ
Representante Legal


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


RAFAEL RODRIGUEZ MARTIN
Revisor Fiscal T.P. 214605-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Información cruzada con registros contables)

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2016 y 2015
y al 31 de diciembre de 2015
(Expresadas en miles de pesos (COP))

Contenido

NOTA 1.	Entidad que reporta	3
NOTA 2.	Bases de preparación de los estados financieros	6
a)	Marco Técnico Normativo	6
b)	Bases de medición	7
c)	Moneda funcional y de presentación	7
d)	Uso de estimaciones y juicios	7
NOTA 3.	Políticas Contables Significativas	8
a)	Inversiones en subordinadas	8
b)	Moneda extranjera	8
c)	Efectivo y Equivalentes de Efectivo	9
d)	Instrumentos financieros	9
e)	Inversiones en asociadas	15
f)	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	15
g)	Instrumentos financieros derivados	15
h)	Derivados implícitos	16
i)	Propiedad y equipo	16
j)	Deterioro	18
k)	Provisiones	19
l)	Pasivos financieros	20
m)	Beneficios a empleados corto plazo	20
n)	Impuestos	20
o)	Capital social	23
p)	Ingresos	23
q)	Ingresos y costos financieros	24
r)	Reconocimiento de gastos	24
s)	Ganancias por Acción	24
NOTA 4.	Nuevas normas e interpretaciones no adaptadas	25
NOTA 5.	Administración de riesgos	30
NOTA 6.	Efectivo y equivalentes de efectivo	37
NOTA 7.	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	38

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2016 y 2015
y al 31 de diciembre de 2015
(Expresadas en miles de pesos (COP))

NOTA 8.	Propiedades y equipo.....	39
NOTA 9.	Propiedades de inversión	40
NOTA 10.	Inversiones en títulos participativos con cambios en el ORI.....	42
NOTA 11.	Otras inversiones	42
NOTA 12.	Inversiones en subordinadas y asociadas.....	43
NOTA 13.	Inversiones en derechos fiduciarios	45
NOTA 14.	Derivados	45
NOTA 15.	Activos por impuestos corrientes	46
NOTA 16.	Otros activos.....	46
NOTA 17.	Préstamos y obligaciones.....	47
NOTA 18.	Otras cuentas por pagar.....	47
NOTA 19.	Pasivos por impuestos corrientes.....	47
NOTA 20.	Pasivos laborales	48
NOTA 21.	Instrumentos de deuda emitidos	48
NOTA 22.	Capital social y prima en colocación de acciones.....	49
NOTA 23.	Reservas	50
NOTA 24.	Ingresos financieros.....	52
NOTA 25.	Gastos financieros.....	53
NOTA 26.	Gastos de personal.....	53
NOTA 27.	Honorarios	54
NOTA 28.	Otros gastos operacionales.....	54
NOTA 29.	Otros ingresos no operacionales	55
NOTA 30.	Otros gastos no operacionales.....	56
NOTA 31.	Utilidad por acción.....	56

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2016 y 2015
y al 31 de diciembre de 2015
(Expresadas en miles de pesos (COP))

NOTA 1. Entidad que reporta

Sociedades Bolívar S.A. cambió su razón social el 23 de diciembre de 2015 a Grupo Bolívar S.A.

Grupo Bolívar S.A., es una entidad de carácter privado, con domicilio en Bogotá, en la Av. El Dorado No. 68 B 31 piso 10, constituida el 23 de diciembre de 1996, por Escritura Pública 4715 de la Notaría Séptima de Bogotá, producto del proceso legal denominado escisión el cual fue aprobado por la Superintendencia Financiera de Colombia mediante la Resolución No. 1998 de diciembre 19 de 1996. Inició operaciones el 1 de enero de 1997 y su duración es hasta el 23 de diciembre del año 2096.

Mediante la Escritura Pública No. 3336 de diciembre 30 de 1998 de la Notaría Séptima, se perfeccionó el proceso de fusión múltiple, en el cual Sociedades Bolívar S.A. absorbió a 16 de sus sociedades subordinadas y la posterior escisión de Sociedades Bolívar S.A. mediante la cual transfirió en bloque, a cinco nuevas sociedades, el patrimonio que transitoriamente absorbió en el proceso de fusión. El 27 de noviembre de 2003, se informó a la Cámara de Comercio de Bogotá, la configuración de la situación de Grupo Empresarial por parte de Sociedades Bolívar S.A. como sociedad matriz.

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 valoración y particularmente, la conformación, administración y manejo de un portafolio de inversiones propias, constituido por acciones, cuotas sociales y partes de interés en sociedades comerciales o civiles; títulos de participación o inversión, bonos emitidos por entidades públicas o privadas y otros títulos valores de contenidos crediticio o de participación de libre circulación en el mercado, cédulas u otros documentos de deuda; marcas patentes u otras formas de propiedad industrial.

A continuación se detallan las sociedades que conforman el Grupo Empresarial Bolívar sobre las cuales Grupo Bolívar S.A. tiene control como matriz del Grupo:

1. 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

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2016 y 2015
 y al 31 de diciembre de 2015
 (Expresadas en miles de pesos (COP))

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
Riesgo e Inversiones Bolívar Internacional S.A.	Panamá	5 de agosto del 2009
Compañía	Domicilio	Fecha de Constitución
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 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

2. Compañías Constructoras :

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

3. Entidades Del Sector Financiero:

Compañía	Domicilio	Fecha de Constitución
Banco Davivienda S.A. (1)	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
Seguridad Compañía Administradora de Fondos de Inversión S.A.	Bogotá D.C.	10 de junio de 1964
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 El Salvador 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	06 de junio 2015

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2016 y 2015
 y al 31 de diciembre de 2015
 (Expresadas en miles de pesos (COP))

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

4. 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
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 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

5. 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
Arrendadora Empresarial Costa Rica	San José de Costa Rica	31 de Marzo 2015
Almacenadora Davivienda El salvador S.A.	Colonia San Benito el Salvador	2 de enero de 1998
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.	5 de julio de 2016
Sociedades Bolívar S.A. S.	Bogotá D.C.	29 de abril de 2015
Delta International Holdings LLC	Miami, Florida	12 de enero de 2012

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2016 y 2015
y al 31 de diciembre de 2015
(Expresadas en miles de pesos (COP))

NOTA 2. Bases de preparación de los estados financieros

a) Marco Técnico Normativo

Los estados financieros 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. 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 al español y emitidas al 1 de enero de 2012 y a las enmiendas efectuadas durante el año 2012 por el IASB.

Adicionalmente, la Compañía aplica los siguientes lineamientos de acuerdo con leyes y otras normas vigentes en Colombia:

Decreto 1851 del 29 de agosto de 2013, mediante el cual se establecen algunas excepciones en la aplicación de los marcos técnicos normativos dispuestos en el artículo 2784 de 2012 para la preparación de los estados financieros individuales y separados.

Decreto 2267 del 11 de noviembre de 2014: mediante el cual se modifica el Decreto 1851 de 2013 incluyendo las siguientes excepciones en la aplicación del marco técnico normativo dispuesto en el Decreto 2784 de 2012 para la preparación de los estados financieros individuales y separados:

La NIC 39 y la NIIF 9 para el tratamiento, clasificación y valoración de las inversiones; las cuales se seguirán reconociendo de acuerdo con la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC).

Aplicación del artículo 35 de la ley 222, las participaciones en subsidiarias, deben reconocerse en los estados financieros de acuerdo con el método de participación, tal como se describe en la NIC 28, en lugar de la aplicación de la NIC 27.

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2016 y 2015
y al 31 de diciembre de 2015
(Expresadas en miles de pesos (COP))

Artículo 10 de la Ley 1739 del 23 de diciembre de 2014 que permite el reconocimiento del impuesto a la riqueza afectando las reservas patrimoniales, en lugar del reconocimiento del gasto según lo dispuesto en la NIC 37.

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

Hasta el 31 de diciembre de 2014, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Colombia (PCGA). La información financiera correspondiente a períodos anteriores, incluida en los presentes estados financieros con propósitos comparativos, ha sido modificada y se presenta de acuerdo con el nuevo marco técnico normativo.

b) Bases de medición

Los estados financieros separados han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de las siguientes partidas importantes incluidas en el estado de situación financiera:

- Los instrumentos financieros derivados son medidos al valor razonable (operaciones en opciones)

c) Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros separados de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad la cual es el peso colombiano, que es la moneda funcional y la moneda de presentación. De acuerdo con la NIC 21. Toda la información es presentada en millones de pesos y ha sido redondeada a la unidad más cercana.

d) Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros separados, de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos y pasivos contingentes en la fecha del balance, así como los ingresos y gastos del año. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2016 y 2015
y al 31 de diciembre de 2015
(Expresadas en miles de pesos (COP))

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

La información sobre juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante en los estados financieros, se describe en las siguientes notas:

- Nota 22 – Impuestos a las Ganancias – Impuesto Diferido
- Nota 9 – Clasificación de las propiedades de inversión.
- Nota 8 – propiedades y equipos – vidas útiles
- Nota 14 – Derivados.

La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material en el próximo año financiero, se incluye en las siguientes notas:

- Notas 22 – Utilización de pérdidas fiscales

NOTA 3. Políticas Contables Significativas

Las políticas contables establecidas a continuación han sido aplicadas consistentemente en la preparación del estado separado de situación financiera de apertura y de los estados financieros separados, preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), a menos que se indique lo contrario.

a) Inversiones en subordinadas

La compañía mantiene inversiones en compañías del Grupo, posee en ellas control y por ende aplica el método de participación patrimonial. Para el cálculo, la compañía, aplicó método de participación en sus subordinadas, tomó el valor a 1 de enero de 2014 bajo normas colombianas como valor atribuido.

La compañía posee participaciones en derechos fiduciarios, cuyos controlantes son las constructoras subordinadas del Grupo Bolívar y registra estos derechos acorde con la participación en el patrimonio del fideicomiso.

b) Moneda extranjera

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2016 y 2015
y al 31 de diciembre de 2015
(Expresadas en miles de pesos (COP))

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional respectiva de la Compañía, en las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras a la fecha de reporte son convertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio de esa fecha. Los activos y pasivos no monetarios denominados en monedas extranjeras que son medidos al valor razonable, son convertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio a la fecha en que se determinó el valor razonable. Las partidas no monetarias que son medidas al costo histórico en una moneda extranjera no se convierten.

Las ganancias o pérdidas por conversión de moneda extranjera en partidas monetarias es la diferencia entre el costo amortizado de la moneda funcional al comienzo del período, ajustada por intereses y pagos efectivos durante el período, y el costo amortizado en moneda extranjera convertido a la tasa de cambio al final del período.

Las diferencias en moneda extranjera que surgen durante la conversión por lo general son reconocidas en resultados. Sin embargo, las diferencias en moneda extranjera surgidas de la conversión de las siguientes partidas se reconocen en otro resultado integral:

- Instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable con cambios en el otro resultado integral (excepto en caso de deterioro cuando las diferencias de moneda extranjera que se hayan reconocido en otro resultado integral se reclasifican a resultados)

c) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye saldos disponibles mantenidos con bancos centrales, bancos corresponsales e instrumentos financieros que son altamente líquidos, con vencimientos originales de tres meses o menos, sujetos a un riesgo poco significativo y que son utilizados por la Compañía en la administración de sus compromisos a corto plazo. La Compañía define como un riesgo poco significativo instrumentos financieros que cuentan con mercados amplios y profundos, sobre los cuales existe total certidumbre y facilidad para su valoración; y con mínimo riesgo de crédito, reflejado en calificaciones que sustentan una fuerte capacidad del emisor o contraparte de cumplir con sus obligaciones financieras.

Los equivalentes de efectivo se medirán a valor razonable o al costo amortizado los instrumentos financieros que cumplan las condiciones de esta valoración.

d) Instrumentos financieros

- I. **Activos Financieros** La compañía clasificará los activos financieros según se midan posteriormente a costo amortizado, a valor razonable con cambios en otro

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2016 y 2015
y al 31 de diciembre de 2015
(Expresadas en miles de pesos (COP))

resultado integral o a valor razonable con cambios en resultados sobre la base de los dos siguientes literales:

- (a) del modelo de negocio de la entidad para gestionar los activos financieros y
- (b) de las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

Un activo financiero deberá medirse al costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes:

- (a) El activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener los flujos de efectivo contractuales y
- (b) las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Sin perjuicio de lo señalado en los párrafos anteriores, una entidad puede, en el reconocimiento inicial, designar un activo financiero de forma irrevocable como medido al valor razonable con cambios en resultados si haciéndolo elimina o reduce significativamente una incoherencia de medición o reconocimiento (algunas veces denominado “asimetría contable “) que surgiría en otro caso de la medición de los activos o pasivos o del reconocimiento de las ganancias y pérdidas de los mismos sobre bases diferentes.

La compañía puede realizar una elección irrevocable, en el momento del reconocimiento inicial, de presentar los cambios posteriores en el valor razonable en otro resultado integral, para inversiones concretas en instrumentos de patrimonio que, en otro caso, se medirían a valor razonable con cambios en resultados.

Medición inicial

En el reconocimiento inicial la compañía medirá un activo financiero o pasivo financiero, por su valor razonable. Si no se contabiliza al valor razonable con cambios en resultados se le suman los costos de transacción que sean directamente atribuible a la adquisición o emisión del activo o pasivo financiero.

Sin embargo, si el valor razonable del activo financiero o del pasivo financiero en el momento del reconocimiento inicial difiere del precio de la transacción, las entidades reconocerán ese instrumento en esa fecha de la siguiente manera:

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2016 y 2015
y al 31 de diciembre de 2015
(Expresadas en miles de pesos (COP))

(a) si ese valor razonable se manifiesta por un precio cotizado en un mercado activo para un activo o pasivo idéntico (es decir, un dato de entrada de Nivel 1) o se basa en una técnica de valoración que utiliza solo datos de mercados observables. Una entidad reconocerá la diferencia entre el valor razonable en el momento del reconocimiento inicial y el precio de transacción como una ganancia o pérdida.

(b) En los demás casos, ajustado para aplazar la diferencia entre el valor razonable en el momento del reconocimiento inicial y el precio de transacción. Después del reconocimiento inicial, la entidad reconocerá esa diferencia diferida como una ganancia o pérdida solo en la medida en que surja de un cambio en un factor (incluyendo el tiempo) que los participantes de mercado tendrían en cuenta al determinar el precio del activo o pasivo.

Medición Posterior

Después del reconocimiento inicial, las compañías medirán un activo financiero de acuerdo a la clasificación:

- (a) Costo amortizado;
- (b) Valor razonable con cambios en otro Resultado Integral; o
- (c) Valor razonable con cambios en resultados.

La entidad aplicará los requerimientos de deterioro de valor de acuerdo a la clasificación de los activos financieros.

Entonces, las inversiones en títulos participativos que cotizan en bolsa, se medirán inicialmente al valor razonable y posteriormente con cambios en resultados, bajo el mismo método.

En su reconocimiento inicial, una entidad puede realizar una elección irrevocable para presentar en otro resultado integral los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión en un instrumento de patrimonio, que no sea mantenida para negociar. Si esta es su elección reconocerá en el resultado del periodo los dividendos procedentes de esa inversión cuando se establezca el derecho de la entidad a recibir el pago del dividendo.

II. Inversiones

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2016 y 2015
y al 31 de diciembre de 2015
(Expresadas en miles de pesos (COP))

- **Clasificación de inversiones:**

La clasificación, valoración y contabilización de inversiones se hace de acuerdo con el capítulo 1 de la circular básica contable financiera 100 expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia.

A continuación se indica la forma en que se clasifican, valoran y contabilizan los diferentes tipos de inversión de acuerdo con el modelo de negocio definido por la entidad:

La decisión de clasificar una inversión en cualquiera de las tres categorías, que se enumeran a continuación, debe ser adoptada por la entidad en los siguientes momentos:

- (a) En el momento de adquisición o compra de estas inversiones y
- (b) En las fechas de vencimiento del plazo de seis meses, en las inversiones disponibles para la venta.

Clasificación de las inversiones:

Para que una inversión pueda ser mantenida dentro de cualquiera de las categorías de clasificación, la misma debe cumplir con las características o condiciones propias de la clase de inversiones de las que forme parte y solo se podrán reclasificar con el cumplimiento de lo estipulado en la norma.

Disponibles para la venta – Títulos participativos		
Características	Valoración	Contabilización

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2016 y 2015
 y al 31 de diciembre de 2015
 (Expresadas en miles de pesos (COP))

Disponibles para la venta – Títulos participativos		
Características	Valoración	Contabilización
<p>Forman parte de estas inversiones los valores participativos con baja o mínima bursatilidad, los que no tienen ninguna cotización y los valores participativos que mantenga un inversionista, cuando este tiene la calidad de matriz o controlante del respectivo emisor de estos valores.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Valores participativos en el registro nacional de valores y emisores (RNVE): Las participaciones en fondos de inversión colectiva, fondos de capital privado, fondos de cobertura, fondos mutuos, entre otros, y los valores emitidos en desarrollo de procesos de titularización se deberán valorar teniendo en cuenta el valor de la unidad calculado por la sociedad administradora, al día inmediatamente anterior al de la fecha de valoración. • Valores participativos que cotizan únicamente en bolsas de valores del exterior: Se valora de acuerdo con el precio determinado por los proveedores de precios de valoración autorizados por la Superintendencia Financiera de Colombia, Cuando no se cuente con una metodología de valoración, se deberá utilizar el precio de cierre más reciente en los últimos 5 días bursátiles incluido el día de valoración o el promedio simple de los precios de cierre reportados durante los últimos 30 días. En caso que negocien en más de una bolsa de valores del exterior se tomará la del mercado de origen. El precio del valor se debe convertir en moneda legal. • Valores participativos listados en sistemas de cotización de valores extranjeros autorizados en Colombia: Se valoran por el precio que suministren los proveedores de precios de valoración autorizados por la Superintendencia Financiera de Colombia. 	<p>El efecto de la valoración de la participación que le corresponde al inversionista, se contabiliza en la respectiva cuenta de Ganancias o Pérdidas no Realizadas (ORI), con cargo o abono a la inversión.</p> <p>Los dividendos que se repartan en especie o en efectivo, se deben registrar como ingreso, ajustando la correspondiente cuenta de Ganancias o Pérdidas no Realizadas (máximo hasta su valor acumulado) y, si es necesario, también el valor de la inversión en la cuantía del excedente sobre aquella cuenta.</p>

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2016 y 2015
 y al 31 de diciembre de 2015
 (Expresadas en miles de pesos (COP))

Disponibles para la venta – Títulos participativos		
Características	Valoración	Contabilización
	<ul style="list-style-type: none"> • Valores participativos no inscritos en bolsas de valores: <p>Se valora por el precio que determine el proveedor de precios para valoración designado como oficial para el segmento correspondiente.</p> <p>Cuando el proveedor de precios no cuente con una metodología de valoración para estas inversiones, las entidades deberán aumentar o disminuir el costo de adquisición en el porcentaje de participación que corresponda al inversionista sobre las variaciones subsecuentes del patrimonio del respectivo emisor, calculadas con base en los estados financieros certificados con corte al 30 de junio y 31 de diciembre de cada año o más recientes, en caso de conocerse.</p>	

III. Baja en activos

Un activo financiero (o, de corresponder, parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja cuando:

- Expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo;
- Se transfieran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo o se asume una obligación de pagar a un tercero la totalidad de los flujos de efectivo sin una demora significativa, a través de un acuerdo de transferencia;
- Se hayan transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo;

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2016 y 2015
y al 31 de diciembre de 2015
(Expresadas en miles de pesos (COP))

- Se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, pero se ha transferido el control del mismo.

e) Inversiones en asociadas

Las entidades asociadas son aquellas entidades en donde la Compañía tiene influencia significativa, sobre las políticas financieras y operativas. Se asume que existe influencia significativa cuando la Compañía posee entre el 20% y el 50% del derecho de voto de otra entidad.

En aquellas compañías donde se posea directa o indirectamente menos del 20% del poder de voto de la participada se debe analizar la influencia a partir de una o varias de las siguientes vías:

- Representación en el consejo de administración, u órgano equivalente u órgano equivalente de dirección de la entidad participada
- Participación en los procesos de fijación de políticas, entre los que se incluyen las participaciones sobre dividendos y otras distribuciones
- Transacción de importancia relativa entre la entidad y la participada

f) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

La entidad mide inicialmente todos sus deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al valor razonable menos los costos de transacción directamente atribuibles a su emisión.

Las cuentas comerciales de la entidad son medidas posteriormente al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva y las otras cuentas por cobrar de corto plazo se reconocen a su valor nominal

g) Instrumentos financieros derivados

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2016 y 2015
y al 31 de diciembre de 2015
(Expresadas en miles de pesos (COP))

Los instrumentos financieros derivados (opciones) son reconocidos inicialmente al valor razonable; cualquier costo de transacción atribuible es reconocido en resultados cuando se incurre. Después del reconocimiento inicial, los instrumentos financieros derivados son medidos acorde con las estipulaciones expuestas claramente en el contrato firmado con la contraparte o mediante una medición de las probabilidades de ejercicio. Los cambios son registrados en el estado de resultados.

h) Derivados implícitos

Los derivados pueden estar implícitos en otro acuerdo contractual (un contrato principal). La Compañía contabiliza un derivado implícito separadamente del contrato principal cuando este no es un activo dentro del alcance de la NIIF 9 y no es registrado al valor razonable con cambios en resultados, los términos del derivado implícito estarían de acuerdo con la definición de un derivado si estuviesen en un contrato separado, y las características y riesgos económicos del derivado implícito no están relacionados de forma cercana con las características y riesgos económicos del contrato principal. Los derivados implícitos separados se contabilizan dependiendo de su clasificación, y se presentan en el estado de situación financiera junto con el contrato principal.

i) Propiedad y equipo

(i) Reconocimiento y medición

Los elementos de las propiedades y equipo son medidos al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro acumuladas. El costo de ciertas partidas de las propiedades y equipo fue determinado con referencia a la revalorización de los PCGA anteriores. La compañía eligió aplicar la exención opcional para usar esta revalorización anterior como costo atribuido al 1 de enero de 2014, que es la fecha de transición (ver nota 34).

El costo incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo.

Las ganancias y pérdidas de la venta de un elemento de propiedades y equipo se reconocen netas en resultados.

(ii) Costos posteriores

El costo de reemplazar parte de un elemento de las propiedades y equipo se capitaliza, si es probable que se reciban los beneficios económicos futuros y su costo pueda ser medido de manera fiable. El valor en libros de la parte reemplazada se da de baja. Los

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2016 y 2015
y al 31 de diciembre de 2015
(Expresadas en miles de pesos (COP))

costos del mantenimiento diario de las propiedades y equipo son reconocidos en resultados cuando se incurren.

(iii) Depreciación

La depreciación se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo del activo, menos su valor residual.

La depreciación es reconocida en resultados con base en el método de depreciación lineal sobre las vidas útiles estimadas de cada elemento de las propiedades y equipo.

Las vidas útiles estimadas para los períodos actuales y comparativos son las siguientes:

Categoría	Vida útil (años)	Valor Residual
Vehículos	4	20% Valor de adquisición
Equipo informático y otros equipos	3 – 20	5%

Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario.

(v) Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son inmuebles mantenidos con la finalidad de obtener o conseguir apreciación de capital en la inversión o ambas cosas a la vez, pero no para la venta en el curso normal del negocio, uso en la producción o abastecimiento de bienes o servicios, o para propósitos administrativos. Las propiedades de inversión se miden inicialmente al costo y posteriormente al costo.

El costo incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición de las propiedades de inversión. El costo de activos construidos por la Compañía incluye el costo de los materiales y la mano de obra directa, cualquier otro costo directamente atribuible al proceso de hacer que el activo sea apto para trabajar para el uso previsto y los costos por préstamos capitalizables.

Cualquier ganancia o pérdida por la venta de una propiedad de inversión (calculada como la diferencia entre la consideración obtenida de la disposición y el valor en libros del activo) se reconoce en resultados. Cuando se vende una propiedad de inversión

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2016 y 2015
y al 31 de diciembre de 2015
(Expresadas en miles de pesos (COP))

que se clasificó anteriormente como propiedades y equipo, cualquier monto incluido en la reserva de revaluación se transfiere a las ganancias acumuladas.

Cuando el uso de un inmueble cambia, de tal forma que se reclasifica como propiedades y equipo, a la fecha de reclasificación su valor en libros se convierte en el costo para su contabilización.

j) Deterioro

(i) Activos financieros

Un activo financiero que no esté registrado al valor razonable con cambios en resultados es evaluado al final de cada período sobre el que se informa para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva que ha ocurrido un evento de pérdida después del reconocimiento inicial del activo, y que ese evento de pérdida ha tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros del activo, que puede estimarse de manera fiable.

La evidencia objetiva de que los activos financieros (incluidos los instrumentos de patrimonio) están deteriorados puede incluir mora o incumplimiento por un deudor, reestructuración de un monto adeudado a la Compañía, en términos que la Compañía no consideraría en otras circunstancias, indicios de que un deudor o emisor se declarará en bancarrota, desaparición de un mercado activo para un instrumento. Además, para una inversión en un instrumento de patrimonio, una disminución significativa o prolongada de las partidas en su valor razonable por debajo del costo, representa evidencia objetiva de deterioro.

La Compañía considera la evidencia de deterioro de las partidas por cobrar y de los instrumentos de inversión medidos a costo amortizado tanto a nivel específico como colectivo. Todas las partidas por cobrar e instrumentos de inversión mantenidos hasta el vencimiento individualmente significativos son evaluados por deterioro específico. Todas las partidas por cobrar e instrumentos de inversión medidos a costo amortizado individualmente significativos, que no se encuentran específicamente deteriorados, son evaluados por deterioro colectivo que ha sido incurrido, pero no identificado. Las partidas por cobrar e instrumentos de inversión medidos a costo amortizado, que no son individualmente significativos, son evaluados por deterioro colectivo, agrupando las partidas por cobrar y los instrumentos de inversión mantenidos hasta el vencimiento con características de riesgo similares.

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2016 y 2015
y al 31 de diciembre de 2015
(Expresadas en miles de pesos (COP))

Al evaluar el deterioro colectivo, La Compañía usa las tendencias históricas de probabilidades de incumplimiento, la oportunidad de las recuperaciones y el monto de la pérdida incurrida, ajustados por los juicios de la administración con respecto a si las condiciones económicas y crediticias actuales hacen probable que las pérdidas reales sean mayores o menores que las sugeridas por las tendencias históricas.

Una pérdida por deterioro relacionada con un activo financiero medido al costo amortizado se calcula como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de provisión contra las cuentas por cobrar. El interés sobre el activo deteriorado continúa reconociéndose a través de la reversión del descuento. Cuando un hecho posterior causa que el monto de la pérdida por deterioro disminuya, esta disminución se revierte con cambios en resultados.

(ii) Activos no financieros

El valor en libros de los activos no financieros de la compañía, se revisa al final de cada período sobre el que se informa para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el importe recuperable del activo.

El importe recuperable de un activo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos de vender.

Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo excede su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados.

En relación con otros activos, las pérdidas por deterioro reconocidas en períodos anteriores son evaluadas al final de cada período sobre el que se informa, en búsqueda de cualquier indicio de que la pérdida haya disminuido o haya desaparecido. Una pérdida por deterioro se revierte si ha ocurrido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el importe recuperable. Una pérdida por deterioro se revierte solo en la medida en que el valor en libros del activo no exceda el valor en libros que habría sido determinado, neto de depreciación o amortización y si no hubiese sido reconocida ninguna pérdida por deterioro.

k) Provisiones

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2016 y 2015
y al 31 de diciembre de 2015
(Expresadas en miles de pesos (COP))

Una provisión se reconoce si: es resultado de un suceso pasado, la Compañía posee una obligación legal o implícita que puede ser estimada de forma fiable y es probable que sea necesario un flujo de salida de beneficios económicos para liquidar la obligación.

l) Pasivos financieros

La entidad mide inicialmente todos sus pasivos financieros al valor razonable menos los costos de transacción directamente atribuibles a su emisión.

Todos los pasivos financieros de la entidad son medidos posteriormente al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

m) Beneficios a empleados corto plazo

Las obligaciones por beneficios a los empleados a corto plazo son reconocidas como gastos a medida que el servicio relacionado se provee. Se reconoce una obligación por el monto que se espera pagar si la Compañía posee una obligación legal o contractual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad.

n) Impuestos

Impuestos corrientes

El gasto o ingreso por impuestos comprende el impuesto sobre la renta y el impuesto para la equidad (CREE) corriente y diferido.

El impuesto corriente es la cantidad a pagar o a recuperar por el impuesto de renta e impuesto para la equidad (CREE) corrientes, se calcula con base en las leyes tributarias promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del estado de situación financiera. La Gerencia evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones de impuestos, respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación y, en caso necesario, constituye provisiones sobre los montos que espera deberá pagar a las autoridades tributarias.

Impuestos diferidos

La Compañía solo compensa los activos y pasivos por impuestos a las ganancias corrientes si existe un derecho legal frente a las autoridades fiscales y tiene la

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2016 y 2015
y al 31 de diciembre de 2015
(Expresadas en miles de pesos (COP))

intención de liquidar las deudas que resulten por su importe neto o bien realizar los activos y liquidar las deudas simultáneamente.

El impuesto diferido se reconoce en el resultado del periodo, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen en el patrimonio o en el otro resultado integral. En estos casos, el impuesto también se reconoce en el patrimonio o en el otro resultado integral, respectivamente.

Los pasivos por impuesto diferido son los importes a pagar en el futuro en concepto de impuesto a las ganancias relacionadas con las diferencias temporarias imponibles, mientras que los activos por impuesto diferido son los importes a recuperar por concepto de impuesto a las ganancias debido a la existencia de diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas compensables o deducciones pendientes de aplicación. Se entiende por diferencia temporaria la existente entre el valor en libros de los activos y pasivos y su base fiscal.

El valor en libros de los activos por impuesto diferido es revisado a la fecha del estado de situación financiera y reducido en la medida en que ya no es probable que se generen suficientes ganancias imponibles disponibles para permitir que se use todo o parte del activo por impuesto diferido.

i. Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles

Los pasivos por impuesto diferido derivados de diferencias temporarias imponibles se reconocen en todos los casos, excepto que:

- Surjan del reconocimiento inicial de la plusvalía o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta el resultado contable ni la base imponible fiscal;
- Correspondan a diferencias asociadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos sobre las que la Compañía tenga la capacidad de controlar el momento de su reversión y no fuese probable que se produzca su reversión en un futuro previsible.

ii. Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2016 y 2015
y al 31 de diciembre de 2015
(Expresadas en miles de pesos (COP))

Los activos por impuesto diferido derivados de diferencias temporarias deducibles se reconocen siempre que:

- Resulte probable que existan ganancias fiscales futuras suficientes para su compensación, excepto en aquellos casos en las que las diferencias surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta el resultado contable ni la base imponible fiscal;
- Correspondan a diferencias temporarias asociadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos en la medida en que las diferencias temporarias vayan a revertir en un futuro previsible y se espere generar ganancias fiscales futuras positivas para compensar las diferencias;
- Las oportunidades de planificación fiscal, solo se consideran en la evaluación de la recuperación de los activos por impuestos diferidos, si la Compañía tiene la intención de adoptarlas o es probable que las vaya a adoptar.

iii. Medición

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que apliquen en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa aprobada o que se encuentra a punto de aprobarse y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que la Compañía espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

La Compañía revisa en la fecha de cierre del ejercicio, el importe en libros de los activos por impuestos diferidos, con el objeto de reducir dicho valor en la medida en que no es probable que vayan a existir suficientes bases imponibles positivas futuras para compensarlos.

Los activos por impuestos diferidos que no cumplen las condiciones anteriores no son reconocidos en el estado de situación financiera consolidado. La Compañía reconsidera al cierre del ejercicio, si se cumplen las condiciones para reconocer los activos por impuestos diferidos que previamente no habían sido reconocidos.

iv. Compensación y clasificación

La Compañía solo compensa los activos y pasivos por impuesto a las ganancias diferidos si existe un derecho legal de compensación frente a las autoridades fiscales y dichos activos y pasivos corresponden a la misma autoridad fiscal, y al mismo sujeto pasivo.

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2016 y 2015
y al 31 de diciembre de 2015
(Expresadas en miles de pesos (COP))

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se reconocen en el estado de situación financiera como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

Impuesto a la Riqueza

La Ley 1739 del 23 de diciembre de 2014 en su artículo primero crea a partir del 1 de enero de 2015 un impuesto extraordinario denominado Impuesto a la Riqueza, el cual será de carácter temporal por los años gravables 2015, 2016 y 2017. El impuesto se causará de manera anual el 1 de enero de cada año.

Dicha Ley establece que para efectos contables en Colombia tal impuesto puede ser registrado con cargo a las reservas patrimoniales; la Compañía decidió acogerse a esta exención y registró el Impuesto a la Riqueza en 2015, con cargo a sus reservas patrimoniales.

o) Capital social

Acciones comunes

Las acciones comunes son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones comunes son reconocidos como una deducción del patrimonio, netos de cualquier efecto fiscal.

p) Ingresos

Representan incrementos en los beneficios económicos, producidos a lo largo del periodo contable, en forma de aumento en el valor de los activos, o bien como disminución de los pasivos, que dan como resultado aumentos del patrimonio, y no están relacionados con las aportaciones de los propietarios.

Los ingresos se medirán al valor razonable de la contraprestación, recibida o por recibir, y teniendo en cuenta cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial.

Un ingreso de actividades ordinarias se reconoce cuando su valor puede medirse con fiabilidad y es probable que se reciban los beneficios económicos asociados con la transacción.

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2016 y 2015
y al 31 de diciembre de 2015
(Expresadas en miles de pesos (COP))

q) Ingresos y costos financieros

Los ingresos financieros y costos financieros de la Compañía incluyen lo siguiente:

- Ingreso por intereses;

El ingreso o gasto por interés es reconocido usando el método del interés efectivo. El ingreso por dividendos es reconocido en resultados en la fecha en que se establece el derecho de la Compañía a recibir el pago.

r) Reconocimiento de gastos

La Compañía reconoce sus costos y gastos en la medida en que ocurran los hechos económicos en tal forma que queden registrados sistemáticamente en el período contable correspondiente (causación), independiente del flujo de recursos monetarios o financieros (caja).

Se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su registro como activo.

s) Ganancias por Acción

La Compañía presenta datos de las ganancias por acciones (GPA) básicas de sus acciones ordinarias. Las GPA básicas se calculan dividiendo el resultado atribuible a los accionistas ordinarios de la Compañía por el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, ajustado por las acciones propias mantenidas.

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2016 y 2015
 y al 31 de diciembre de 2015
 (Expresadas en miles de pesos (COP))

NOTA 4. Nuevas normas e interpretaciones no adaptadas

De acuerdo con lo indicado en el Decreto 2496 de diciembre de 2015, se relacionan a continuación las normas emitidas aplicables a partir de 2017 (excepto la NIIF 15, aplicable a partir del 1 de enero de 2018)

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
NIC 1 – Presentación de estados financieros	<p>Iniciativa de revelación.</p> <p>En relación con la presentación de estados financieros la enmienda aclara requerimientos de revelación.</p>	<p>Algunos asuntos relevantes indicados en las enmiendas son los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Requerimientos de materialidad NIC 1. • Indica las líneas específicas en el estado de resultados, de resultados integrales y de cambios en la situación financiera que pueden ser desagregadas. • Flexibilidad en cuanto al orden en que se presentan las notas a los estados financieros • La entidad no necesita revelar información específica requerida por una NIIF si la información resultante no es material. <p>La aplicación de las enmiendas no tiene que ser revelada.</p>

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2016 y 2015
 y al 31 de diciembre de 2015
 (Expresadas en miles de pesos (COP))

<p>NIIF 9 - Instrumentos financieros</p>	<p>Instrumentos financieros (en su versión revisada de 2014).</p>	<p>El proyecto de reemplazo se refiere a las siguientes fases:</p> <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. <p>En julio de 2014, el IASB terminó la reforma de la contabilización de instrumentos financieros 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.</p>
<p>NIIF 11 – Operaciones conjuntas</p>	<p>Contabilización para adquisiciones de interés en operaciones conjuntas.</p>	<p>Proporciona indicaciones sobre la contabilización de la adquisición de un interés en una operación conjunta en la que las actividades constituyan un negocio, según la definición de la NIIF 3 - Combinaciones de negocios.</p> <p>Las entidades deben aplicar las modificaciones de forma prospectiva a las adquisiciones de intereses en las operaciones conjuntas (en el que las actividades de las operaciones conjuntas constituyen un negocio según se definen en la NIIF 3).</p>

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2016 y 2015
 y al 31 de diciembre de 2015
 (Expresadas en miles de pesos (COP))

<p>NIIF 10 - Estados financieros consolidados</p> <p>NIIF 12 - Información a revelar sobre participaciones en otras entidades</p> <p>NIC 28 - Entidades de inversión</p>	<p>Aplicación de la excepción de consolidación.</p>	<p>Se aclara que la excepción de la preparación de estados financieros consolidados aplica para una entidad controladora que es una subsidiaria de una entidad de inversión, cuando la entidad de inversión mide todas sus subsidiarias a valor razonable de conformidad con la NIIF 10.</p> <p>Se permite la aplicación del método de participación a un inversionista en una asociada o negocio conjunto si este es subsidiaria de una entidad de inversión que mide todas sus subsidiarias a valor razonable.</p>
<p>NIIF 10 - Estados financieros consolidados</p> <p>NIC 28 - Entidades de inversión</p>	<p>Venta o la aportación de bienes entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto.</p>	<p>Tratan lo relacionado con la NIIF 10 y la NIC 28 en el tratamiento de las pérdidas de control de una subsidiaria que es vendida o contribuida a una asociada o negocio conjunto.</p> <p>Se aclara que la ganancia o pérdida resultante de la venta o contribución de activos representa un negocio, como está definido en la NIIF 3, entre el inversor y su asociada o negocio conjunto y es reconocido en su totalidad.</p>

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2016 y 2015
 y al 31 de diciembre de 2015
 (Expresadas en miles de pesos (COP))

NIIF 14 – Cuentas regulatorias diferidas	Cuentas de diferimiento de actividades reguladas.	Es una norma opcional que permite a una entidad, cuando adopte por primera vez las NIIF y cuyas actividades estén sujetas a regulación de tarifas, seguir aplicando la mayor parte de sus políticas contables anteriores para las cuentas diferidas reguladas.
NIIF 15 - Ingresos procedentes de los contratos con los clientes	Ingresos procedentes de los contratos con los clientes.	<p>Establece un modelo de cinco pasos que aplica a los ingresos procedentes de contratos con clientes.</p> <p>Reemplazará las siguientes normas e interpretaciones de ingreso después de la fecha en que entre en vigencia:</p> <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 y • SIC 31 - Transacciones de trueque que incluyen servicios de publicidad.
NIC 16 - Propiedades, planta y equipo	Aclaración de los métodos aceptables de depreciación.	Les prohíben a las entidades utilizar un método de depreciación basado en el ingreso para partidas de propiedad, planta y equipo.

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2016 y 2015
 y al 31 de diciembre de 2015
 (Expresadas en miles de pesos (COP))

<p>NIC 38 – Activos intangibles</p>	<p>Aclaración de los métodos aceptables de amortización.</p>	<p>Establece condiciones relacionadas con la amortización de activos intangibles sobre:</p> <p>a) cuando el activo intangible se encuentra expresado como una medida de ingreso.</p> <p>b) cuando se puede demostrar que el ingreso y el consumo de los beneficios económicos de los activos intangibles se encuentran estrechamente relacionados.</p>
<p>Mejoras anuales Ciclo 2012 - 2014</p>	<p>Estas enmiendas reflejan temas discutidos por el IASB, que fueron posteriormente incluidas como modificaciones a las NIIF.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • NIIF 5 - Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas. cambios en los métodos de disposición de los activos. • NIIF 7 - Instrumentos financieros: información a revelar (con modificaciones resultantes de modificaciones a la NIIF 1) <ul style="list-style-type: none"> - Modificaciones relacionadas con contratos de prestación de servicios. - Aplicabilidad de las modificaciones a la NIIF 7 en revelaciones de compensaciones en estados financieros intermedios condensados. • NIC 19 - Beneficios a empleados. Tasa de descuento: asuntos de mercado regional. <p>NIC 34 - Información financiera intermedia: revelación de información incluida en algún otro lugar en el informe financiero intermedio.</p>

La compañía durante el 2016, analizará los efectos de esta nueva normatividad que puedan afectar sus estados financieros.

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2016 y 2015
y al 31 de diciembre de 2015
(Expresadas en miles de pesos (COP))

NOTA 5. Administración de riesgos

La compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de Crédito
- Riesgo de Liquidez
- Riesgo de Mercado

La Junta Directiva de la Compañía es la encargada de definir las políticas de administración de los riesgos asumidos. Estos riesgos deben ser consistentes con el objeto social de la entidad, estar alineados con la estrategia de la compañía y su perfil de riesgos.

Periódicamente las compañías subsidiarias revelan su exposición al riesgo individual y consolidado, así como también se revela la composición de balance de la matriz donde se analiza la estructura del mismo y los riesgos del negocio.

La gestión de los riesgos financieros de las compañías subsidiarias con portafolios de inversiones, vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), la realiza la Vicepresidencia de Riesgos de Inversiones del Grupo, quien mide, controla y monitorea los riesgos de cada una de las compañías subordinadas y cuyas políticas se encuentran consignadas en el MARF (Manual de Administración de Riesgos Financieros).

Riesgos Financieros

a) Riesgo de Mercado

Se entiende por riesgo de mercado la posibilidad de que las entidades incurran en pérdidas asociadas a la disminución del valor de sus portafolios, las caídas del valor de los Fondos de Inversión Colectiva o fondos que administran, por efecto de cambios en el precio de los instrumentos financieros en los cuales se mantienen posiciones dentro o fuera del balance¹.

La administración y exposición a los riesgos de mercado es consistente con el objetivo estratégico de la compañía. Las instancias decisorias asumen los riesgos y son monitoreados periódicamente por la Junta Directiva.

¹ Definición de Riesgo de Mercado tomada del Capítulo XXI de la Circular Básica Contable y Financiera de la SFC.

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2016 y 2015
y al 31 de diciembre de 2015
(Expresadas en miles de pesos (COP))

Los riesgos asumidos, son consistentes con la estrategia de negocio general de la Compañía. Debido a la naturaleza del negocio la exposición al riesgo de mercado no representa un riesgo material dentro de la compañía.

Exposición al Riesgo de Mercado

Activos Expuestos a Riesgo de Mercado	Septiembre de 2016	Diciembre de 2015
Deudores Comerciales	46,284	45,167
Fondos de Inversión Colectiva	820	781
Saldos en Bancos del Extranjero	25	19

Fondos de Inversión Colectiva

A través de la posición en Fondos de Inversión Colectiva (FICs), Grupo Bolívar se expone al riesgo de mercado a través de la rentabilidad generada por estos. Al ser fondos de liquidez, la volatilidad no es significativa, por lo que el riesgo de mercado no es material para estos instrumentos de inversión.

Deudores Comerciales

Por el saldo en Deudores Comerciales, Grupo Bolívar se expone al riesgo de mercado a través del riesgo de tasa de interés. Estos créditos están pactados en tasa variable (DTF), por lo que cambios en el indicador afectarán la valoración del activo y por lo tanto afectando los ingresos de la compañía. Estos créditos son de corto plazo por lo que la sensibilidad al riesgo de mercado no es material para estos instrumentos de inversión.

Efectivo Bancos en el Exterior

A través del saldo en bancos del exterior la compañía se expone al riesgo de tipo de cambio. La exposición en este tipo de depósitos no representa un riesgo material para la compañía.

Análisis de Sensibilidad

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2016 y 2015
 y al 31 de diciembre de 2015
 (Expresadas en miles de pesos (COP))

Septiembre de 2016	Deudores Comerciales	Fondos de Inversión Colectiva	Saldos en Bancos del Extranjero
Saldo	46,284	820	25
Duración	0.58	N.A	N.A
Factor de Sensibilidad	52%	9.10%	5.40%
Sensibilidad al Riesgo de Mercado	140	73	1.2

Diciembre de 2015	Deudores Comerciales	Fondos de Inversión Colectiva	Saldos en Bancos del Extranjero
Saldo	45,167	781	19
Duración	0.58	N.A	N.A
Factor de Sensibilidad	52%	9.10%	5.40%
Sensibilidad al Riesgo de Mercado	140	73	1.2

b) Riesgo de Liquidez

Es la contingencia de no poder cumplir plenamente, de manera oportuna y eficiente los flujos de caja esperados e inesperados, vigentes y futuros, sin afectar el curso de las operaciones diarias o la condición financiera de la entidad. Esta contingencia (riesgo de liquidez de fondeo) se manifiesta en la insuficiencia de activos líquidos disponibles para ello y/o en la necesidad de asumir costos inusuales de fondeo.

La Compañía se encuentra expuesta al riesgo de liquidez de acuerdo con las operaciones inherentes a su objeto social. Durante 2016, los recursos disponibles de la compañía fueron adecuados frente a las necesidades de liquidez propias de su ejercicio.

Al 30 de septiembre de 2016 se evidencia que la compañía cuenta con recursos líquidos suficientes para atender sus necesidades de liquidez producto de la operatividad de la compañía y los pagos de intereses de sus obligaciones financieras.

La Compañía cuenta con suficiente liquidez para atender estos vencimientos. Al 30 de septiembre de 2016 dispone de un saldo de \$122.117 millones de pesos en efectivo o equivalentes de efectivo y espera recibir flujos importantes de dividendos de las compañías en las cuales tiene participación accionaria.

c) Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito se concibe como la pérdida potencial asociada al no pago de una obligación financiera y se fundamenta en un deterioro en la calidad crediticia del deudor, o en la garantía o colateral pactado originalmente. Por otra parte, el

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2016 y 2015
 y al 31 de diciembre de 2015
 (Expresadas en miles de pesos (COP))

riesgo de contraparte se define como la perdida potencial que se registra con motivo del incumplimiento de una contraparte en una transacción financiera, y/o en alguno de los términos o condiciones de una transacción.

El 100% del efectivo y equivalentes de efectivo se encuentran en Bancos Locales y FICS administrados por sociedades administradoras, vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) y calificadas por Sociedades Calificadoras de Valores, avaladas y reconocidas por la SFC

A continuación se presenta el detalle de los saldos de efectivo o equivalentes de efectivo

Saldos en Bancos

Activo	30 de septiembre 2016		2015	
	Saldo	% Participación	Saldo	% Participación
Banco Bogotá S.A.	380	0.50%	276	11.90%
Banco Davivienda S.A.	75,585	99.48%	2,027	87.41%
Helm Bank S.A.	16	0.02%	16	0.69%
Total	75,981	100.00%	2,319	100.00%

Fondos de Inversión Colectiva

Activo	30 de septiembre 2016		2015	
	Saldo	% Participación	Saldo	% Participación
Fiduciaria Bogotá S.A.	271	33.05%	258	33.03%
Corredores Davivienda S.A.	435	53.05%	414	53.01%
Fiduciaria Corficolombiana S.A.	114	13.90%	109	13.96%
Total	820	100.00%	781	100.00%

El Grupo Bolívar monitorea permanentemente las condiciones crediticias de estas entidades, y de esta manera identificar posibles deterioro en las condiciones de las compañías.

Cuentas por Cobrar

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2016 y 2015
 y al 31 de diciembre de 2015
 (Expresadas en miles de pesos (COP))

Cuenta	30 de Septiembre 2016		2015	
	Valor	Concentración de riesgos	Saldo	Concentración de riesgos
Cuentas por cobrar compañías subordinadas	401	0.22%	224	0.47%
Dividendos por cobrar	132,965	74.01%	0	0.00%
Cuenta de cobro reintegro póliza global	0	0.00%	2,375	4.97%
Deudores comerciales	46,284	25.76%	45,167	94.52%
Otros	19	0.01%	19	0.04%
Total	179,669	100.00%	47,785	100.00%

Las cuentas por cobrar que tiene la compañía diferente a deudores comerciales están concentradas en compañías subordinadas por lo que el riesgo de crédito es no material. Estas cuentas son producto de las definiciones operativas entre la matriz y las subordinadas y el pago de las mismas se da con base en los acuerdos.

Por otra parte las cuentas de deudores comerciales están concentradas en Cementos Tequendama S.A. Los créditos tienen pagarés como garantía. La exposición a riesgo de incumplimiento del pago de obligaciones está en su mayoría concentrada en el tercer trimestre de 2016, pues así se estableció en los contratos de cada uno de los préstamos.

La administración hace seguimiento permanente al cumplimiento de los compromisos del deudor con el fin de tomar acciones en caso de identificar alguna situación de riesgo relevante.

Deterioro

Cuando las condiciones de las inversiones muestren señales de deterioro en sus calidades crediticias, la compañía hará las provisiones suficientes para poder responder con sus obligaciones.

Las políticas de deterioro de la compañía se encuentra detallada en la nota 3.

Para el caso de la compañía, los deudores no muestran señales de deterioro por lo que no se constituyen provisiones por este concepto.

Por otra parte los instrumentos de patrimonio de Eastern Pacific Insurance Company (EPIC) tienen un deterioro del 100%, lo que a septiembre de 2016 equivale a \$12.235 millones.

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2016 y 2015
y al 31 de diciembre de 2015
(Expresadas en miles de pesos (COP))

d) Riesgo de Instrumentos de Patrimonio

Debido a la naturaleza de la compañía las inversiones contabilizadas utilizando el método de participación son las que a septiembre de 2016 representan 97.86% del total del activo de la entidad.

El resultado de las compañías subsidiarias es el factor determinante en los ingresos de Grupo Bolívar S.A., motivo por el cual la alta gerencia monitorea permanentemente el resultado las subsidiarias y tiene participación en las juntas directivas de las compañías con el fin de hacer seguimiento al desempeño de estas.

La Junta Directiva es quien aprueba los aumentos o disminuciones en la participación de las subsidiarias, aumentando o disminuyendo la exposición al riesgo propio de este tipo de inversiones. Decisiones que toma con base en sus objetivos estratégicos de largo plazo.

Determinación de valor razonable

De acuerdo con la NIIF 13, el valor razonable es el precio recibido por la venta de un activo o el valor pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición. Dicha transacción tendría lugar en el mercado principal o en su ausencia, en el mercado que represente el mayor beneficio. Por esta razón, para el portafolio de inversiones de Grupo Bolívar S.A, realiza la valoración teniendo en cuenta el mercado en el que se realizaría normalmente la transacción con la mayor información disponible.

La NIIF 13 establece la siguiente jerarquía para la medición del valor razonable:

Nivel 1: Precios cotizados en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad puede acceder en la fecha de medición.

Nivel 2: Variables diferentes a los precios cotizados del nivel 1, observables para el activo o pasivo, directa o indirectamente.

Nivel 3: Variables no observables para el activo o pasivo.

Para Grupo Bolívar S.A, se clasifican los activos financieros en cada una de estas jerarquías partiendo de la evaluación de los datos de entrada utilizados para obtener el valor razonable. Para estos efectos, se determina qué variables son observables partiendo de criterios como la disponibilidad de precios en mercados, su publicación y actualización regular, la confiabilidad y posibilidad de

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2016 y 2015
y al 31 de diciembre de 2015
(Expresadas en miles de pesos (COP))

verificación, y su publicación por parte de fuentes independientes que participan en los mercados.

Mediciones de valor razonable sobre base recurrente

Las mediciones recurrentes son aquellas que requieren o permiten las normas contables NIIF en el estado de situación financiera al final de cada periodo sobre el que se informa. De ser requeridas de forma circunstancial, se catalogan como no recurrentes.

Para la determinación de los niveles de jerarquía del valor razonable, se realiza una evaluación de las metodologías utilizadas por el proveedor de precios oficial y se tiene cuenta el criterio experto de las áreas de tesorería, quienes tienen conocimiento de los mercados, los insumos y las aproximaciones utilizadas para la estimación de los valores razonables.

Participación en Fondos de Inversión Colectiva (FICS) (Nivel 2): El valor razonable para este tipo de inversiones no se establece por la interacción de oferentes y demandantes en un mercado de cotización de precios. No obstante, éste se asocia al valor de las unidades que representan cuotas partes del valor patrimonial del respectivo fondo o inversión, las cuales reflejan a su vez, los rendimientos o desvalorizaciones que se han obtenido en dichos FICS producto de aportes y retiros, así como de la valorización/desvalorización de su portafolio de inversiones, a partir de lo cual se genera un valor justo de intercambio para la inversión en los FICS.

Adicionalmente, debido a que los rendimientos generados por un FIC están dados por la valoración de los activos en que éste invierte, el nivel de jerarquía se encuentra asociado a los niveles de valor razonable de dichos activos.

Por consiguiente, al tener inversiones en FICS cuyo portafolio de inversión está compuesto, en su mayoría, por inversiones de renta variable y de renta fija locales, las cuales son valoradas usando como insumo los precios publicados por un proveedor de precios local autorizado, y puesto que dichos activos se encuentran clasificados en los niveles de jerarquía 1 o 2, la compañía ha clasificado sus inversiones en los fondos de inversión colectiva como Nivel 2.

Inversiones Contabilizadas utilizando el método de participación patrimonial (Nivel 3)

En todo caso, es política del Grupo que todas las compañías que tengan inversión en otra compañía del Grupo, asumirán que poseen en ella influencia significativa y por ende aplicaran el método de participación patrimonial. Método en el cual la compañía registra su inversión en otra inicialmente al costo, para después ajustarla por los cambios en patrimonio de la subordinada, en la proporción que corresponda a su participación.

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2016 y 2015
y al 31 de diciembre de 2015
(Expresadas en miles de pesos (COP))

El “método de participación patrimonial” (M.P.P) es el procedimiento contable por el cual la compañía registra su inversión ordinaria en otra, inicialmente al costo, para posteriormente aumentar o disminuir su valor de acuerdo con los cambios en el patrimonio, en la proporción que corresponda según su porcentaje de participación accionaria. Los cambios en el patrimonio que provengan del resultado del ejercicio afectarán el estado de resultados de la matriz, mientras que las variaciones que se presenten en otras partidas patrimoniales afectaran el patrimonio de la matriz en la cuenta del ORI. Los dividendos que pague la subordinada durante el periodo en el que se aplique el método de participación patrimonial para valorar estas inversiones, se verán reflejados como un menor valor de la inversión en la cuenta del activo de Grupo Bolívar S.A.

Otros métodos: para los pasivos financieros la compañía utilizará aproximaciones para estimar un valor razonable maximizando la utilización de datos observables.

Estos métodos, que se ubican en una jerarquía nivel 3, se basan por lo general en la utilización de una tasa interna de retorno obtenida del mercado primario del instrumento, en las últimas cotizaciones observadas y en el uso de curvas de referencia

NOTA 6. Efectivo y equivalentes de efectivo

El valor del efectivo y equivalentes de efectivo están libres de restricciones y/o gravámenes.

Los fondos compuestos por Bancos y derechos fiduciarios, devengan intereses a tasas variables sobre la base de las tasas diarias de depósitos y el saldo de equivalente de efectivos.

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2016 y 2015
 y al 31 de diciembre de 2015
 (Expresadas en miles de pesos (COP))

El siguiente es el detalle del efectivo y equivalentes del efectivo:

	Septiembre de 2016	Diciembre de 2015
<u>Bancos</u>		
Bancos nacionales	\$ 121,274,177	75,956,084
Bancos del exterior	23,060	25,217
	\$ 121,297,237	75,981,301
 <u>Derechos fiduciarios</u>		
Fiduciaria Bogotá (Cartera Colectiva Abierta Sumar)	\$ 271,011	258,435
Corredores Asociados S.A. (Abierta Liquidez Inmediata)	0	26,129
Fiduciaria Corficolombiana (Cartera Colectiva Abierta Valor Plus)	113,880	108,675
Corredores Asociados S.A. (Fondo Abierto Interés)	435,430	387,856
	820,321	781,095
	\$ 122,117,558	76,762,396

NOTA 7. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

El siguiente es el detalle de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar a corto plazo:

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2016 y 2015
 y al 31 de diciembre de 2015
 (Expresadas en miles de pesos (COP))

		Septiembre de 2016	Diciembre de 2015
<u>Compañías subordinadas</u>			
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	\$	2,000	2,000
<u>Cuenta de cobro reintegro póliza global</u>			
Asistencia Bolívar S.A.		0	40,632
Banco Davivienda S.A.		0	527,238
Compañía De Seguros Bolívar S.A.		0	932,389
Constructora Bolívar Bogotá S.A.		0	312,816
Investigaciones y Cobranzas El Libertador S.A.		0	73,588
Capitalizadora Bolívar S.A.		0	47,624
Seguros Comerciales Bolívar S.A.		0	440,370
		204,302	2,598,192
<u>Prestamos particulares</u>			
	<u>Vencimiento</u>	<u>Garantía</u>	<u>Interés</u>
Cementos Tequendama S.A.	21/05/2016	Pagaré	DTF+4.5
Cementos Tequendama S.A.	26/05/2016	Pagaré	DTF+4.5
Cementos Tequendama S.A.	18/06/2016	Pagaré	DTF+4.5
Cementos Tequendama S.A.	20/06/2016	Pagaré	DTF+4.5
Cementos Tequendama S.A.	13/12/2016	Pagaré	IPC+4.5
Cementos Tequendama S.A.	13/12/2016	Pagaré	DTF+4.5
Cementos Tequendama S.A.	01/12/2016	Pagaré	DTF+4.5
			\$
			0
			0
			0
			0
			0
			0
			16,774,482
			16,964,353
			13,494,082
			9,145,921
			6,851,702
			7,956,936
			7,907,431
			0
			0
			13,304,873
<u>Otros deudores</u>			
Otros		22,864	19,416
Total deudores corto plazo	\$	47,460,083	47,784,471

Grupo Bolívar S.A. tiene un contrato en calidad de prestamista, el cual comprende una de línea de crédito opcionalmente convertible en acciones con Cementos Tequendama S.A.S.

Considerando que el derecho de convertibilidad es de Grupo Bolívar S.A., se valoró de manera separada la opción sobre las acciones de Cementos Tequendama, teniendo en cuenta los estados financieros de la compañía, los términos de convertibilidad del contrato y variables de tipo estratégico, financiero, de mercado y de riesgo de Grupo Bolívar.

Al 30 de septiembre de 2016, el ejercicio de la opción de convertibilidad para Grupo Bolívar, no representa una mayor utilidad frente al valor de la deuda. Por lo anterior está opción se valora en 0.

NOTA 8. Propiedades y equipo

El siguiente es el detalle del costo de las propiedades y equipo:

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2016 y 2015
 y al 31 de diciembre de 2015
 (Expresadas en miles de pesos (COP))

	Septiembre de 2016	Diciembre de 2015
Equipo de cómputo	\$ 3,395	3,395
Vehículos	243,043	243,043
Depreciación acumulada	(153,118)	(116,283)
	<u>\$ 93,320</u>	<u>130,155</u>

Durante el periodo comprendido del 01 de enero de 2015 al 30 de septiembre de 2016 no se presentaron adiciones y retiros de propiedades y equipo.

A continuación se detalla el movimiento que ha tenido la depreciación para el periodo comprendido del 01 de enero de 2015 al 30 de septiembre de 2016:

<u>Depreciación acumuladas</u>	Equipo de cómputo	Vehículos	Total
Saldo al 1 de enero de 2015	\$ 2,201	64,827	67,028
Depreciación	645	48,609	49,254
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>2,846</u>	<u>113,436</u>	<u>116,282</u>
Saldo al 1 de enero de 2016	2,846	113,436	116,282
Depreciación	380	36,456	36,836
Saldo al 30 de septiembre de 2016	<u>\$ 3,226</u>	<u>149,892</u>	<u>153,118</u>

No se identificaron indicios de deterioro sobre la propiedad planta y equipo.

NOTA 9. Propiedades de inversión

El siguiente es el detalle del costo de las propiedades de inversión es el siguiente:

	Septiembre de 2016	Diciembre de 2015
Terrenos	\$ 1,136,968	1,136,968
Oficinas	1,637,682	1,637,682
Depreciación acumulada	(48,285)	(35,116)
	<u>\$ 2,726,365</u>	<u>2,739,534</u>

Durante el periodo comprendido del el 01 de enero de 2015 al 30 de septiembre de 2016 no se presentaron adiciones y retiros de propiedades de inversión.

A continuación se detalla el movimiento que ha tenido la propiedad planta y equipo en el costo de adquisición y en la depreciación para el periodo comprendido del 01 de enero de 2015 al 30 de septiembre de 2016:

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2016 y 2015
 y al 31 de diciembre de 2015
 (Expresadas en miles de pesos (COP))

<u>Depreciación acumuladas</u>	O ficinas	Total
Saldo al 1 de enero de 2015	\$ 17,558	17,558
Depreciación	17,558	17,558
Perdida por deterioro	0	0
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>35,116</u>	<u>35,116</u>
Saldo al 1 de enero de 2016	35,116	35,116
Depreciación	13,169	13,169
Saldo al 30 de septiembre de 2016	<u>\$ 48,285</u>	<u>48,285</u>

Los bienes raíces están amparados contra los riesgos de incendio, terremoto, explosión, motín, actos mal intencionados y daños por agua con la póliza de Seguros Comerciales Bolívar S.A., cuya vigencia es hasta el 27 de diciembre de 2016, no existe restricción o gravamen sobre las propiedades de la Compañía.

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2016 y 2015
 y al 31 de diciembre de 2015
 (Expresadas en miles de pesos (COP))

NOTA 10. Inversiones en títulos participativos con cambios en el ORI

El siguiente es el detalle de las inversiones en títulos participativos con cambios en el ORI, en compañías no subordinadas:

Nombre del emisor	Actividad	% de Participación		Número de acciones comunes poseídas		Costo Ajustado		Valorización	
		Septiembre de 2016	Diciembre de 2015	Septiembre de 2016	Diciembre de 2015	Septiembre de 2016	Diciembre de 2015	Septiembre de 2016	Diciembre de 2015
Banco Davivienda S.A.	Financiera	0.27	0.00	1,212,081	0	35,756	0	9,478	0
Segurexpo S.A.	Seguros de Crédito	0.30	0.30	88,286,877	88,286,877	61	61	0	0
						\$ 35,817	61	\$ 9,478	0

NOTA 11. Otras inversiones

El siguiente es el detalle de las otras inversiones, en compañías no subordinadas:

Nombre del emisor	Actividad	% de Participación		Número de acciones comunes poseídas		Costo Ajustado		De Septiembre de 2016
		Septiembre de 2016	Diciembre de 2015	Septiembre de 2016	Diciembre de 2015	Septiembre de 2016	Diciembre de 2015	
Eastern Pacific Insurance Company	Financiera	35.71	50.00	1,875	2,625	12,235,236	18,103,872	12,235,236
						\$ 12,235,236	18,103,872	12,235,236

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2016 y 2015
 y al 31 de diciembre de 2015
 (Expresadas en miles de pesos (COP))

NOTA 12. Inversiones en subordinadas y asociadas

El siguiente es un detalle de las inversiones en subordinadas:

Nombre de la compañía	Categoría	% de Participación		Número de acciones comunes poseídas		Valor inversión por método de participación patrimonial			Superávit método de participación		P y G Método		Dividendos Recibidos en efectivo	
		Septiembre de 2016	Diciembre de 2015	Septiembre de 2016	Diciembre de 2015	Septiembre de 2016	Diciembre de 2015	Diciembre de 2014	Septiembre de 2016	Diciembre de 2015	Septiembre de 2016	Diciembre de 2015	Septiembre de 2016	Diciembre de 2015
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S	Subsidiaria	100.00	100.00	7,912,013	7,912,013	\$ 1,483,643,867	1,347,780,055	1,120,921,996	113,936,948	103,522,657	185,449,519	195,931,692	60,000,000	17,000,000
Compañía De Seguros Bolívar S.A.	Subsidiaria	30.00	30.00	13,333,999	13,333,999	438,287,268	403,485,676	343,025,820	1,561,408	16,650,784	70,892,016	67,967,472	21,001,048	10,867,209
Capitalizadora Bolívar S.A.	Subsidiaria	17.35	17.35	330,768,323	330,768,323	22,581,911	22,864,943	22,891,755	(466,650)	944,980	2,170,519	1,480,350	1,041,920	1,587,688
Inversora Bolívar S.A.S	Subsidiaria	100.00	100.00	500,000	500,000	2,470,415	2,516,734	2,996,002	(5,845)	(4,681)	(45,156)	(474,586)	0	0
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	Subsidiaria	25.03	25.03	10,768,221	10,768,221	200,928,905	196,778,156	169,821,684	(6,510,871)	12,913,444	26,084,059	25,266,588	2,508,995	5,007,223
Constructora Bolívar Bogotá S.A. ⁽¹⁾	Subsidiaria	0.00	0.00	23,270	23,270	4,129	3,866	3,691	(13)	22	516	453	218	218
Constructora Bolívar Cali S.A.	Subsidiaria	5.70	5.70	83,292	83,292	4,562,652	4,314,165	3,821,639	30,545	30,545	248,486	574,195	0	0
Banco Davivienda S.A.	Subsidiaria	8.53	8.67	38,515,410	38,515,410	768,462,053	710,993,431	609,400,419	50,430,942	60,376,822	100,691,814	102,946,479	33,277,314	30,350,143
Multiinversiones Bolívar S.A.S	Subsidiaria	100.00	100.00	7,500,000	7,500,000	110,503,064	107,639,148	102,731,497	(332,373)	3,084,075	6,280,364	8,394,770	0	4,272,000
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.	Subsidiaria	0.28	0.28	26,845	26,845	83,737	78,727	70,201	(5,839)	(5,839)	5,010	9,292	0	0
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S	Subsidiaria	100.00	100.00	7,500,000	7,500,000	412,782,232	384,723,887	362,441,270	(1,599,461)	1,715,367	49,373,173	44,071,326	18,000,000	16,000,000
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S	Subsidiaria	100.00	100.00	9,333,333	9,333,333	1,899,782,625	1,806,199,775	1,584,692,313	(9,044,510)	90,032,823	247,660,183	232,201,656	55,000,000	51,000,000
Sentido Empresarial S.A.S	Subsidiaria	100.00	100.00	7,000,000	7,000,000	13,195,728	14,689,318	11,818,151	3,607,710	5,117,064	15,764	(223,034)	0	0
Leasing Bolívar S.A.	Subsidiaria	0.00	16.26	0	3,904,873	0	24,014,626	21,066,058	0	(1,124,747)	0	5,141,372	0	952,808
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S	Subsidiaria	100.00	100.00	8,000,000	8,000,000	1,481,680,222	1,346,377,471	1,136,168,526	113,450,462	103,504,568	185,356,657	196,606,721	60,000,000	34,300,000
Prevención Técnica Ltda.	Subsidiaria	80.00	80.00	10,400	10,400	801,170	711,443	674,108	(3,568)	(3,567)	89,227	40,903	0	0
Seguridad Cía. Administradora De Fondos Inversión S.A.	Subsidiaria	42.58	42.58	85,971,512	85,971,512	2,702,122	4,087,387	4,410,915	(63,682)	(35,384)	124,322	141,714	1,481,289	429,858
						\$ 6,842,473,600	6,377,260,308	5,496,956,045	264,985,205	396,718,933	874,396,474	880,077,364	252,310,784	171,767,147

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2016 y 2015
 y al 31 de diciembre de 2015
 (Expresadas en miles de pesos (COP))

⁽¹⁾El porcentaje de participación en 2016 y 2015 en Constructora Bolívar Bogotá S.A. es de 0,00099%

Otras inversiones en asociadas medidas al costo

Nombre de la compañía	Categoría	% de Participación		Número de acciones comunes poseídas		Valor inversión		
		Septiembre de 2016	Diciembre de 2015	Septiembre de 2016	Diciembre de 2015	Septiembre de 2016	Diciembre de 2015	
Sura Asset Management S.A.	Asociada	7.31	7.31	191,198	191,198	529,406	529,406	
						\$	529,406	529,406

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2016 y 2015
 y al 31 de diciembre de 2015
 (Expresadas en miles de pesos (COP))

NOTA 13. Inversiones en derechos fiduciarios

El siguiente es el detalle de las inversiones en derechos fiduciarios es el siguiente:

<u>Derechos</u>	Septiembre de 2016	Diciembre de 2015
Derechos fiduciarios (Lote Ciudad Tintal II VIS)	\$ 5,694,798	5,702,528
Derechos fiduciarios (Lote Ciudad Tintal II)	0	180,373
Derechos fiduciarios (Lote Parque Campestre)	26,017,026	23,641,737
	31,711,824	29,524,638

A continuación se detalla el movimiento que ha tenido los derechos fiduciarios para el periodo comprendido del 01 de enero de 2015 al 30 de septiembre de 2016:

<u>Derechos fiduciarios</u>	Ciudad Tintal II VIS	Ciudad Tintal II	Parque Campestre
Saldo al 1 de enero de 2015	\$ 10,728,331	(2,097)	15,946,595
Utilidad o pérdida	(25,803)	186,995	7,696,628
Retención en la fuente	0	(4,986)	(1,486)
Retiros	(5,000,000)	0	0
Saldo al 31 de diciembre de 2015	5,702,529	179,912	23,641,736
Saldo al 1 de enero de 2016	5,702,529	179,912	23,641,736
Utilidad o pérdida	(7,730)	(3,218)	2,375,289
Retiros	0	(176,855)	0
Saldo al 30 de septiembre de 2016	\$ 5,694,799	(161)	26,017,025

NOTA 14. Derivados

Entre los años 2006 y 2009, la Corporación Financiera Internacional (IFC) ingresó como accionista del Banco Davivienda y de Riesgo e Inversiones Bolívar SAS. Dentro de los acuerdos firmados para formalizar la inversión, se suscribieron dos contratos, uno para cada inversión, en virtud de los cuales la IFC podía en un período de tiempo, decidir si mantenía la inversión en dichas Compañías o procedía a enajenarlas.

Es así como, de conformidad con lo pactado en el Acuerdo respectivo, en noviembre de 2014 la IFC ejerció su opción de venta de las 1.333.333 acciones que poseía en la compañía Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S; de esta forma

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2016 y 2015
 y al 31 de diciembre de 2015
 (Expresadas en miles de pesos (COP))

Sociedades Bolívar S.A. adquirió el 14,285% y obtuvo así el 100% de la mencionada sociedad.

El valor en la cuenta de contratos de compraventa a diciembre 31 de 2014 corresponde al compromiso de compra que Grupo Bolívar S.A. mantiene, en virtud del Acuerdo, sobre el 1,5% de las acciones en circulación del Banco (6.650.121 acciones) y cuyo plazo en la toma de decisión tiene como vencimiento el 30 de junio de 2015.

A continuación presentamos un detalle de las promesas de compraventa de acciones a septiembre:

Derecho

Clase Derivado	Contraparte	Subyacente	Vencimiento	Septiembre de 2016	Diciembre de 2015
Opción Put	Corporación Financiera Internacional (IFC)	Acciones Banco Davivienda S.A.	30/06/2015	\$ 288,875,604	264,044,507
Total				\$ 288,875,604	264,044,507

Obligación

Clase Derivado	Contraparte	Subyacente	Vencimiento	Septiembre de 2016	Diciembre de 2015
Opción Put	Corporación Financiera Internacional (IFC)	Acciones Banco Davivienda S.A.	30/06/2015	\$ 288,875,604	264,044,507
Total				\$ 288,875,604	264,044,507

Total Derivados

	0	0
--	---	---

NOTA 15. Activos por impuestos corrientes

El siguiente es el detalle de activos por impuestos corrientes:

	Septiembre de 2016	Diciembre de 2015
Sobrante Renta corriente	\$ 3,808,000	960,266
Sobrante renta CREE	5,580,111	5,280,137
Impuestos descontables IVA	12,139	0
	\$ 9,400,250	6,240,403

NOTA 16. Otros activos

El saldo de otros activos corrientes al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, corresponde a la póliza global bancaria por un valor de \$ 127 y 276 .

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2016 y 2015
 y al 31 de diciembre de 2015
 (Expresadas en miles de pesos (COP))

El saldo de otros activos no corrientes al 30 de septiembre de 2016, y 31 de diciembre de 2015 corresponden a obras de arte por un valor de \$ 86 .

NOTA 17. Préstamos y obligaciones

El siguiente es el detalle de los préstamos y obligaciones corto:

				Septiembre de 2016	Diciembre de 2015
<u>Compañías subordinadas</u>		<u>Garantía</u>	<u>Interés</u>		
Multiversiónes Bolívar S.A.S.		Pagaré	DTF+1.5	\$ 5,787	0
				5,787	0
<u>Bancos nacionales</u>		<u>Vencimiento</u>	<u>Garantía</u>	<u>Interés</u>	
Banco de Colombia S.A.	25/05/2016	Pagaré	IBR+1.73	\$ 0	131,636,468
Banco Popular S.A.	25/11/2016	Pagaré	DTF+2.0	72,477,009	70,797,079
				72,477,009	202,433,547
				\$ 72,482,796	202,433,547

NOTA 18. Otras cuentas por pagar

El siguiente es el detalle de otras cuentas por pagar:

	Septiembre de 2016	Diciembre de 2015
Dividendos decretados por pagar	\$ 38,781,710	16,301,696
Proveedores	125,508	2,683,646
Otros	39,317	13,292
	\$ 38,946,535	18,998,634

NOTA 19. Pasivos por impuestos corrientes

El siguiente es el detalle de pasivos por impuestos corrientes:

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2016 y 2015
 y al 31 de diciembre de 2015
 (Expresadas en miles de pesos (COP))

	Septiembre de 2016	Diciembre de 2015
Impuesto de renta y complementarios y CREE	\$ 0	402,367
Retención en la fuente	73,684	65,464
Impuesto a las ventas retenido	3,067	43
Impuesto de industria y comercio retenido	0	46,712
	\$ 76,751	514,586

NOTA 20. Pasivos laborales

El siguiente es el detalle de los pasivos laborales:

	Septiembre de 2016	Diciembre de 2015
Vacaciones	\$ 22,762	54,528
Cesantías	4,321	399
Incapacidades	7,215	4,626
Prestaciones extralegales	1,386	1,386
Otros pasivos laborales	7,103	6,808
	\$ 43,176	67,793

NOTA 21. Instrumentos de deuda emitidos

El siguiente es el detalle de los instrumentos de deuda emitidos el cual incluye los intereses por pagar:

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2016 y 2015
 y al 31 de diciembre de 2015
 (Expresadas en miles de pesos (COP))

					Septiembre de 2016	Diciembre de 2015
	<u>Plazo meses</u>	<u>Emisión</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Interés</u>		
Bonos sub-serie C5	60	11/06/2014	11/06/2019	IPC+3.19%	\$ 115,742,038	115,640,958
Bonos sub-serie C9	108	11/06/2014	11/06/2023	IPC+3.59%	335,809,104	335,516,084
Bonos sub-serie C20	240	11/06/2014	11/06/2034	IPC+4.35%	152,290,088	152,157,340
					\$ 603,841,230	603,314,382

	Septiembre de 2016	Diciembre de 2015
<u>Bonos por periodo de maduración</u>		
Entre 1 y 5 años	\$ 115,742,038	115,640,958
Entre 5 y 10 años	335,809,104	335,516,084
Mayor a 10 años	152,290,088	152,157,340
	\$ 603,841,230	603,314,382

NOTA 22. Capital social y prima en colocación de acciones

El siguiente es el detalle de la conformación del capital social, al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

	Septiembre de 2016	Diciembre de 2015
Capital autorizado:		
Número de acciones 100.000.000	\$ 9,438,000	9,438,000
Capital por suscribir:		
Número de acciones 14.875.470.	(1,403,947)	(1,403,947)
Capital suscrito y pagado:		
Número de acciones 85.124.530	\$ 8,034,053	8,034,053

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

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2016 y 2015
 y al 31 de diciembre de 2015
 (Expresadas en miles de pesos (COP))

La Empresa cotiza sus acciones en la Bolsa de Valores de Colombia, al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, se encuentran 78,944,119 , 78,925,800 y acciones en circulación.

Se entregaron (18,319), (18,302) acciones comunes producto de premios otorgado a los funcionarios clave de la administración, a un precio de \$55,000 y \$55,420 , generando una prima por \$893 , \$900 para los años 2016 y 2015 respectivamente.

NOTA 23. Reservas

El siguiente es el detalle de las reservas:

	Septiembre de 2016	Diciembre de 2015
Reserva legal	\$ 4,145,657	4,145,657
Reserva para protección de inversiones	3,669,706,519	2,914,345,091
Reserva a disposición de la Junta Directiva	98,901	100,907
Reserva para donaciones	8,000,000	8,000,000
Reserva para readquisición de acciones	72,800,000	72,800,000
Reserva para impuesto a la riqueza	1,040,409	1,489,137
*Acciones propias readquiridas:		
Número de acciones 6.180.411	(53,937,959)	(54,052,884)
	\$ 3,701,853,527	2,946,827,908

*A continuación se detalla el movimiento que ha tenido las acciones propias readquiridas para el periodo comprendido del el 01 de enero de 2015 al 30 de septiembre de 2016:

	Número de acciones	Valor acciones
Acciones propias readquiridas:		
Saldo al 1 de enero de 2014	\$ 6,217,032	(54,167,503)
Acciones entregadas como premio	(18,302)	114,619
Saldo al 31 de diciembre de 2015	6,198,730	(54,052,884)
Saldo al 1 de enero de 2015	6,198,730	(54,052,884)
Acciones entregadas como premio	(18,319)	114,725
Saldo al 30 de septiembre de 2016	\$ 6,180,411	(53,938,159)

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2016 y 2015
 y al 31 de diciembre de 2015
 (Expresadas en miles de pesos (COP))

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

El siguiente es el detalle de los dividendos decretados:

	Septiembre de 2016
- Pago de un dividendo en efectivo de \$71 (en pesos) por acción y por mes sobre 78,941,178 acciones en circulación durante 10 meses a partir de junio de 2016	56,048,236
- Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$43 (en pesos) por acción sobre 78,941,178 acciones en circulación pagaderos el 15 de octubre de 2015.	3,394,471
- Pago de un dividendo en efectivo de \$68 (en pesos) por acción y por mes sobre 78,925,800 acciones en circulación durante los meses de abril y mayo de 2016	10,733,910
- Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$34 (en pesos) por acción sobre 78,925,800 acciones en circulación pagaderos el 15 de abril de 2015.	2,683,477
	72,860,094
	Septiembre de 2015
- Pago de un dividendo en efectivo de \$62 (en pesos) por acción y por mes sobre 78,907,498 acciones en circulación durante 12 meses a partir de abril de 2015	58,707,179
- Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$62 (en pesos) por acción sobre 78,907,498 acciones en circulación pagaderos el 15 de abril y el 15 de octubre de 2015, en dos cuotas iguales de \$31 cada una.	4,892,265
	63,599,444

Dividendos acciones entregadas como premio

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2016 y 2015
 y al 31 de diciembre de 2015
 (Expresadas en miles de pesos (COP))

	Septiembre de 2016
- Pago de un dividendo en efectivo de \$71 (en pesos) por acción y por mes sobre 2,941 acciones entregadas como premio durante 9 meses a partir de junio de 2016	1,879
	2,005
	Septiembre de 2015
- Pago de un dividendo en efectivo de \$62 (en pesos) por acción y por mes sobre 17,107 acciones entregadas como premio durante 10 meses a partir de junio de 2015	10,606
- Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$31 (en pesos) por acción sobre 17,107 acciones entregadas como premio pagaderos el 15 de octubre de 2015	530
	11,489

NOTA 24. Ingresos financieros

El siguiente es el detalle de los ingresos financieros:

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2016 y 2015
 y al 31 de diciembre de 2015
 (Expresadas en miles de pesos (COP))

	Septiembre de 2016	Septiembre de 2015
Dividendos	\$ 36,169,170	12,379,879
Intereses garantía prendaria		
Intereses depósitos a la vista	3,197,400	2,308,134
Excedentes liquidaciones		
Valoración prestamos financieros	2,068,210	2,671,365
Valoración derechos fiduciarios de administración	2,375,289	5,939,574
	<u>\$ 43,810,104</u>	<u>23,298,952</u>

NOTA 25. Gastos financieros

El siguiente es el detalle de los gastos financieros:

	Septiembre de 2016	Septiembre de 2015
Intereses créditos de bancos y otras obligaciones	\$ 7,586,386	10,454,892
Intereses bonos en circulación	53,189,702	37,829,179
Derechos fiduciarios de administración	10,948	10,982
Otros	146,426	196,649
	<u>\$ 60,933,462</u>	<u>48,491,702</u>

NOTA 26. Gastos de personal

El siguiente es el detalle de los gastos de personal:

	Septiembre de 2016	Septiembre de 2015
Salario integral	\$ 1,256,116	1,485,175
Vacaciones	61,718	142,934
Bonificaciones	210,621	194,776
Auxilios	822	2,524
Aportes a administradoras de riesgos profesionales	3,761	4,563
Aportes fondos de pensiones y cesantías	149,760	180,306
Aportes a cajas de compensación	29,037	35,445
Aportes al Instituto Colombiano de Bienestar Familiar	20,564	25,373
Aportes al Sena	13,709	16,927
Otros	82,003	206,558
	<u>\$ 1,828,111</u>	<u>2,294,581</u>

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2016 y 2015
y al 31 de diciembre de 2015
(Expresadas en miles de pesos (COP))

NOTA 27. Honorarios

El siguiente es el detalle de los honorarios:

	Septiembre de 2016	Septiembre de 2015
Junta Directiva	\$ 458,025	417,175
Auditoría	62,588	101,750
Asesoría jurídica	215,593	41,249
Asesoría financiera	7,500	428,805
Otros honorarios	459,765	1,599,090
	<u>\$ 1,203,471</u>	<u>2,588,069</u>

NOTA 28. Otros gastos operacionales

El siguiente es el detalle de otros gastos operacionales:

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2016 y 2015
 y al 31 de diciembre de 2015
 (Expresadas en miles de pesos (COP))

	Septiembre de 2016	Septiembre de 2015
Contribuciones y afiliaciones		
Contribución a Superintendencia Financiera de Colombia	\$ 0	8,765
Afiliaciones	442,524	185,064
	<u>442,524</u>	<u>193,829</u>
Depreciaciones		
Construcciones y edificaciones	13,169	12,999
Vehículos	36,156	35,956
	<u>49,705</u>	<u>49,439</u>
Impuestos		
Industria y comercio	103,083	110,712
IVA descontable	156,835	196,839
Vehículos	4,256	4,492
Impuesto a las transacciones financieras	991,277	521,578
Impuesto asumidos	0	21,061
A la propiedad raíz	21,308	20,462
	<u>1,276,759</u>	<u>875,144</u>
Gastos legales y notariales		
Notariales	18,639	11,375
	<u>18,639</u>	<u>11,375</u>
Seguros		
Cumplimiento	239,130	280,022
Incendio	0	5,942
Vehículos	7,891	0
Otros	664	0
	<u>247,685</u>	<u>285,964</u>
Diversos		
Gastos de viaje	32,530	41,003
Mantenimiento y reparaciones	1,471	2,205
Amortizaciones	16,178	0
	<u>50,179</u>	<u>43,208</u>
	<u>\$ 2,085,491</u>	<u>1,458,959</u>

NOTA 29. Otros ingresos no operacionales

El siguiente es el detalle de los otros ingresos no operacionales:

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2016 y 2015
 y al 31 de diciembre de 2015
 (Expresadas en miles de pesos (COP))

	Septiembre de 2016	Septiembre de 2015
Honorarios Partes Relacionados	\$ 175,020	163,043
Diferencia en cambio	0	3,996,196
Recuperación de provisiones inversiones permanentes	5,868,635	0
Otros	895	1,049
	\$ 6,044,551	4,160,288

NOTA 30. Otros gastos no operacionales

El siguiente es un detalle de otros gastos no operacionales:

	Septiembre de 2016	Septiembre de 2015
Diferencia en cambio	\$ 1,460,792	0
Gastos de representación	31,977	44,670
Suscripción plataforma Icloud	0	75,160
Acciones readquiridas entregadas como premio	1,007,545	1,014,297
Otros	52,939	24,729
	\$ 2,553,253	1,158,856

NOTA 31. Utilidad por acción

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de la Empresa entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación en el año, excluyendo las acciones comunes adquiridas.

La utilidad por acción diluida se calcula ajustando el promedio de acciones comunes en circulación para simular la conversión de todas las acciones comunes potenciales diluibles.

La Empresa no tiene acciones comunes potencialmente diluibles.

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2016 y 2015
 y al 31 de diciembre de 2015
 (Expresadas en miles de pesos (COP))

	Septiembre de 2016	Diciembre de 2015
Utilidad atribuible a los accionistas	\$ 850,238,473	828,221,522
Promedio ponderado de las acciones	78,917,903	78,895,777
Utilidad por acción básica y diluida (*)	\$ 10,773.71	10,497.67

(*) Cifras expresadas en pesos Colombianos