

**ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS**

2017

**GRUPO
BOLÍVAR**



CONTENIDO

INFORME DEL REVISOR FISCAL	7
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	11
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS	12
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	13
ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	14
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	16
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	17
NOTA 1. Entidad que reporta	17
NOTA 2. Hechos significativos.	40
NOTA 3. Bases de preparación de los estados financieros Consolidados..	42
a) Marco Técnico Normativo	42
b) Negocio en marcha	44
c) Base contable de acumulación	44
d) Bases de medición.	44
e) Moneda funcional y de presentación.	45
f) Moneda extranjera	45
g) Uniformidad de la presentación	48
NOTA 4. Políticas contables significativas	48
a) Bases de consolidación de estados financieros	49
b) Efectivo y Equivalentes de Efectivo.	54
c) Operaciones de mercados monetarios y relacionados	55
d) Instrumentos Financieros.	56

I.	Activos Financieros	56
II.	Cartera de Créditos	62
III.	Leasing Habitacional	63
IV.	Créditos reestructurados	63
V.	Provisiones por deterioro	63
VI.	Castigos	66
VII.	Garantías	67
VIII.	Ventas de Cartera	68
e)	Instrumentos Financieros Derivados	68
f)	Contabilidad de coberturas	71
g)	Inventarios	73
h)	Propiedades y equipos	75
i)	Depreciación	77
j)	Activos mantenidos para la venta	77
k)	Propiedades de Inversión	78
l)	Inversiones en entidades asociadas y negocios conjuntos.	79
m)	Combinaciones de negocios	81
n)	Inversiones en otras compañías	84
o)	Activos intangibles	85
p)	Deterioro de activos no financieros	86
q)	Plusvalía	87
r)	Otros activos no financieros	88
s)	Arrendamientos	88
t)	Pasivos financieros	89
u)	Contrato de seguros	92
v)	Cuentas por cobrar actividad aseguradora	93
w)	Impuestos a las ganancias	97
x)	Provisiones	100

	y) Garantías Bancarias	102
	z) Beneficios a los empleados	102
	aa) Patrimonio	104
	bb) Ganancias no Realizadas (ORI)	106
	cc) Ganancias por acción	106
	dd) Reconocimiento de Ingresos y Gastos	106
	ee) Uso de estimaciones y juicios	110
NOTA 5.	Nuevas normas e interpretaciones no adoptadas	118
	a) Nuevas normas aplicables a partir del 1 de enero de 2018	118
	b) Impacto de la adopción de nuevas normas (NIIF 9 y NIIF 15)	120
	c) Normas y enmiendas aplicables a partir del 1 de enero de 2019	121
NOTA 6.	Determinación de valores razonables	124
NOTA 7.	Segmentos de operación	133
NOTA 8.	Gestión de Riesgos	141
NOTA 9.	Riesgo de Seguro	187
NOTA 10.	Sistema de Control Interno (SCI)	192
NOTA 11.	Administración Riesgo Operativo (SARO)	193
NOTA 12.	Administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo SARLAFT	194
NOTA 13.	Efectivo y Equivalente de Efectivo	196
NOTA 14.	Operaciones de Mercado Monetario y relacionados	198
NOTA 15.	Inversiones medidas a valor razonable y costo amortizado	199
NOTA 16.	Derivados	202
NOTA 17.	Cartera de Créditos y operaciones de leasing financieros, neto	206
NOTA 18.	Cuentas por Cobrar	215
NOTA 19.	Inventarios	218
NOTA 20.	Activos no corrientes mantenidos para la venta	219
NOTA 21.	Inversiones en asociadas	222

NOTA 22.	Inversiones en Otras compañías reconocidas a Valor Razonable	224
NOTA 23.	Propiedad y equipo, neto.	226
NOTA 24.	Propiedades de Inversión	231
NOTA 25.	Plusvalía	233
NOTA 26.	Intangibles	238
NOTA 27.	Otros activos no financieros, neto	239
NOTA 28.	Depósitos y Exigibilidades	240
NOTA 29.	Operaciones de mercados monetarios y relacionados	243
NOTA 30.	Créditos de Bancos y otras obligaciones	244
NOTA 31.	Instrumentos de deuda emitidos	247
NOTA 32.	Cuentas por pagar	249
NOTA 33.	Beneficios a empleados	250
NOTA 34.	Impuestos por pagar.	251
NOTA 35.	Reservas técnicas	259
NOTA 36.	Otros pasivos no financieros y pasivos estimados	260
NOTA 37.	Capital Social	273
NOTA 38.	Reservas	273
NOTA 39.	Participación no controladora.	277
NOTA 40.	Partes relacionadas	278
NOTA 41.	Ingreso por Inversiones	282
NOTA 42.	Primas emitidas	283
NOTA 43.	Gastos de personal.	283
NOTA 44.	Gastos administrativos y operativos	284
NOTA 45.	Otros ingresos y gastos operacionales, netos.	285
NOTA 46.	Ingresos y Gastos No Operacionales	285
NOTA 47.	Hechos posteriores.	286
NOTA 48.	Test de adecuación de Pasivos.	286
NOTA 49.	Aprobación de estados financieros	287



INFORME DEL REVISOR FISCAL

Señores Accionistas
Grupo Bolívar S.A.:

Informe sobre los estados financieros consolidados

He auditado los estados financieros consolidados de Grupo Bolívar S.A. y Subsidiarias, los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y los estados consolidados de resultados, otro resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y sus respectivas notas, que incluyen las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la administración en relación con los estados financieros consolidados

La administración es responsable por la adecuada preparación y presentación de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación de estados financieros consolidados libres de errores de importancia material, bien sea por fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del revisor fiscal

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados con base en mi auditoría. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y efectué mi examen de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que cumpla con requisitos éticos, planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados están libres de errores de importancia material.

Una auditoría incluye realizar procedimientos para obtener evidencia sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del revisor fiscal, incluyendo la evaluación del riesgo de errores de importancia material en los estados financieros consolidados. En dicha evaluación del riesgo, el revisor fiscal tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación de los estados financieros consolidados, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye evaluar el uso de políticas contables apropiadas y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la administración, así como evaluar la presentación de los estados financieros consolidados en general.

Considero que la evidencia de auditoría que obtuve proporciona una base razonable para fundamentar la opinión que expreso a continuación.

Opinión

En mi opinión, los estados financieros consolidados que se mencionan, preparados de acuerdo con información tomada fielmente de los libros y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera consolidada de Grupo Bolívar S.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2017, los resultados consolidados de sus operaciones y sus flujos consolidados de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, aplicadas de manera uniforme con el año anterior.

Otros asuntos

Los estados financieros consolidados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 se presentan exclusivamente para fines de comparación, fueron auditados por mí y en mi informe de fecha 1 de marzo de 2017, expresé una opinión sin salvedades sobre los mismos.



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

27 de febrero de 2018

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2017 con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2016
(Expresados en millones de pesos colombianos)

	NOTA	2017	2016
ACTIVO			
Efectivo y equivalentes de efectivo	13	8.021.842	8.252.839
Operaciones de mercado monetario y relacionados	14	1.446.439	282.199
Inversiones medidas a valor razonable	15	12.141.122	9.687.101
Inversiones medidas a costo amortizado	15	2.894.497	2.618.646
Derivados	16	352.186	250.866
Cartera de créditos y operaciones de leasing financieros, neto	17	75.472.491	70.886.455
Cuentas por cobrar, neto	18	2.670.472	2.691.251
Inventarios	19	1.709.976	1.737.557
Activos no corrientes, mantenidos para la venta	20	130.123	95.223
Inversiones en asociadas	21	954.219	899.875
Inversiones en otras compañías	22	420.879	384.045
Propiedades y equipo, neto	23	914.432	1.001.608
Propiedades de Inversión	24	71.019	83.732
Plusvalía	25	1.634.882	1.634.882
Intangibles	26	179.449	142.948
Impuesto diferido	34	16.680	99.311
Otros activos no financieros, neto	27	352.615	343.673
TOTAL ACTIVO		109.383.323	101.092.211
PASIVO			
Depósitos y Exigibilidades	28	62.930.110	59.437.830
Cuenta de ahorros		23.679.212	25.258.631
Depósitos en cuenta corriente		8.988.437	7.714.433
Certificados de depósito a término		29.325.103	25.664.384
Otras exigibilidades		937.358	800.382
Operaciones de mercado monetario y relacionados	29	1.563.009	2.262.477
Derivados	16	417.025	312.209
Créditos de Bancos y otras obligaciones	30	10.391.123	9.625.585
Instrumentos de deuda emitidos	31	12.611.701	10.190.042
Cuentas Por Pagar	32	1.672.946	1.419.083
Beneficios a empleados	33	249.702	271.686
Impuestos por pagar	34	108.212	110.968
Impuesto diferido por pagar	34	1.145.319	1.214.634
Reservas técnicas	35	4.255.850	3.655.614
Otros pasivos no financieros y pasivos estimados	36	1.093.659	1.060.802
TOTAL PASIVO		96.438.656	89.560.930
PATRIMONIO			
Capital social	37	8.034	8.034
Prima de emisión		504.589	503.506
Reservas	38	4.878.505	3.701.853
Utilidad del ejercicio		1.059.992	1.199.782
Resultado de ejercicios anteriores		613.786	595.110
Otros resultados integrales		1.065.129	1.027.671
Defecto en el valor en libros en la adquisición de acciones subsidiarias		(267.650)	(267.650)
Ajustes en la aplicación por primera vez		305.772	337.118
Total patrimonio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio del Grupo		8.168.157	7.105.424
Participación no controladora	39	4.776.510	4.425.857
TOTAL PATRIMONIO		12.944.667	11.531.281
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		109.383.323	101.092.211

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


MIGUEL CORTÉS KOTAL
Representante Legal (*)


HILDA JANNETH ROZA BARRERA
Contador (*)
TP 34216-T


RAFAEL RODRIGUEZ MARTÍN
Revisor Fiscal
T.P. 214605-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 27 de febrero de 2018)

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

GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017 con cifras correspondientes por el año terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresados en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción)

	NOTA	2017	2016
Ingresos Por Intereses e Inversiones		9.751.700	9.076.937
Intereses sobre cartera y leasing		8.677.127	7.829.145
Ingreso por inversiones	41	986.444	1.186.603
Posiciones en operaciones de mercado monetario y relacionadas		88.129	61.189
Gastos por Intereses		3.902.699	3.794.371
Depósitos y Captaciones		2.596.261	2.498.704
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras		397.418	359.478
Títulos de inversión en circulación		770.794	816.899
Otros		138.226	119.290
Margen Financiero Bruto		5.849.001	5.282.566
Primas netas	42	2.288.719	1.975.114
Cuotas de capitalización		11.349	11.643
Reservas, netas		(355.580)	(303.292)
Otros ingresos actividad aseguradora		307.610	170.069
Gastos de adquisición y pagos a suscriptores		(743.209)	(667.680)
Siniestros netos		(1.093.709)	(908.383)
Margen Técnico de seguros y capitalización, neto		415.180	277.471
Ingresos por construcción		1.231.647	1.268.085
Ingresos Servicios hoteleros y otros		94.564	114.959
Costo de ventas		(1.017.015)	(1.077.023)
Margen Bruto Construcción		309.196	306.021
(Provisiones) y Reintegros, neto		(2.013.008)	(1.475.768)
Provisión para préstamos y otras cuentas por cobrar		(2.402.595)	(1.580.905)
Provisión otros		-	(100.509)
Reintegro provisión de cartera de créditos operaciones de leasing ,cuentas por cobrar y otros activos		389.587	144.834
Reintegro provisión otros		-	60.812
Margen Neto		4.560.369	4.390.290
Ingresos Operacionales		1.085.393	1.019.853
Ingreso Comisiones y Honorarios		1.021.621	950.673
Ingresos por servicios		4.910	3.848
Ingresos por dividendos		11.196	5.500
Ingreso por método de Participación - Neto		47.666	59.832
Gastos Operacionales		3.856.133	3.378.044
Gastos de Personal	43	1.610.144	1.517.399
Gastos Administrativos y operativos	44	2.140.695	1.993.020
Amortización y depreciación		121.488	111.840
Derivados (neto)		(16.194)	(244.215)
Otros Ingresos y Gastos Operacionales, netos	45	107.449	(48.755)
Utilidad Operacional		1.897.078	1.983.344
Ingresos y Gastos no Operacionales, netos	46	206.625	646.888
Resultado antes de Impuesto a la renta y CREE y participación no controladora		2.103.703	2.630.232
Impuesto de Renta y Complementarios y CREE	34	(460.540)	(662.695)
Utilidad del Ejercicio		1.643.163	1.967.537
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora		1.059.992	1.199.782
Utilidad atribuible a participaciones no controladoras		583.171	767.755
Total		1.643.163	1.967.537
Utilidad neta por acción		20.811	24.926

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


MIGUEL CORTÉS KOTAL
Representante Legal (*)


HILDA JANNETH ROZA BARRERA
Contador (*)
TP 34216-T


RAFAEL RODRÍGUEZ MARTÍN
Revisor Fiscal
T.P. 214605-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 27 de febrero de 2018)

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

GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017 con cifras correspondientes por el año terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresados en millones de pesos colombianos)

	2017	2016
Utilidad del ejercicio	\$ 1.643.163	1.967.537
Componente de otro resultado integral que no se reclasificaran al resultado del periodo, neto de impuestos:		
Método de participación patrimonial asociadas	47.662	(50.189)
Diferencia entre el modelo de deterioro pérdidas incurridas, frente a pérdidas esperadas	5.493	260.592
Conversión diferencia en cambio subsidiarias del exterior	(8.053)	(94.710)
Otros movimientos patrimoniales	13.105	(19.514)
Componente de otro resultado integral que se clasificaran al resultado del periodo, neto de impuestos:		
Instrumentos financieros con cambio en otro resultado integral	(20.749)	30.330
Total otro resultado integral, neto de impuestos de la controladora	37.458	126.509
Otro resultado integral, neto de impuestos participaciones no controladora	(5.503)	98.717
Otro Resultado Integral total, neto de impuestos	31.955	225.226
Resultado integral total atribuible a:		
Propietarios de la controladora	1.097.450	1.326.291
Participaciones no controladora	577.668	866.472
Total resultados y otro resultado integral	1.675.117	2.192.763

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


MIGUEL CORTÉS KOTAL
Representante Legal (*)


HILDA JANNETH ROZA BARRERA
Contador (*)
TP 34216-T


RAFAEL RODRÍGUEZ MARTÍN
Revisor Fiscal
T.P. 214605-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 27 de febrero de 2018)

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

GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Por el año terminado el 31 de diciembre 2017 con cifras correspondientes por el año terminado al 31 de diciembre de 2016
(En millones de pesos colombianos)

PATRIMONIO	CAPITAL SOCIAL	PRIMA EN COLOCACIÓN DE ACCIONES	RESERVA LEGAL	RESERVAS OCASIONALES	RESULTADOS DEL EJERCICIO	RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES	GANANCIA NO REALIZADA (ORD)	DEFECTO EN EL VALOR EN LIBROS EN LA ADQUISICIÓN DE ACCIONES EN SUBSIDIARIAS	ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ	TOTAL PATRIMONIO DE LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADAS	TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
PATRIMONIO A 31 DE DICIEMBRE DE 2015	8.034	502.612	4.146	2.942.682	843.614	621.490	901.161	(267.650)	474.475	6.030.564	3.917.775	9.948.339
Traslado de utilidades					(843.614)	843.614				-		-
Apropiación de la utilidad del ejercicio				768.780		(768.780)				-		-
Utilidades Distribuidas												
- Dividendos decretados				(13.420)		(59.442)				(72.862)		(72.862)
Entrega de acciones de las propias readquiridas en calidad de premio.		893		115						1.008		1.008
Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias												
Realizaciones aplicación NIIF por primera vez						137.357			(137.357)	-		-
Diferencia entre el modelo de deterioro pérdidas incurrida, frente a pérdidas esperadas						(190.904)	260.592			69.689	189.630	259.319
Método de participación Patrimonial, asociadas							(50.189)			(50.189)	(10.111)	(60.300)
Conversión diferencia en cambio subsidiarias del exterior							(94.710)			(94.710)	(82.522)	(177.232)
Instrumentos financieros con cambio en otros resultado integral							30.330			30.330	14.093	44.423
Impuesto a la riqueza				(450)						(450)		(450)
Otros movimientos patrimoniales						11.774	(19.514)			(7.740)	(370.763)	(378.503)
Utilidad el ejercicio 2016					1.199.782					1.199.782	767.755	1.967.537
PATRIMONIO A 31 DE DICIEMBRE DE 2016	8.034	503.506	4.146	3.697.707	1.199.782	595.110	1.027.671	(267.650)	337.118	7.105.424	4.425.857	11.531.281
Traslado de utilidades					(1.199.782)	1.199.782				-		-
Apropiación de la utilidad del ejercicio				1.176.703		(1.176.703)				-		-
Utilidades Distribuidas												
- Dividendos decretados				(18)		(80.365)				(80.383)		(80.383)
Entrega de acciones de las propias readquiridas en calidad de premio.		1.083		145						1.228		1.228
Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias												
Realizaciones aplicación NIIF por primera vez						31.346			(31.346)	-		-
Diferencia entre el modelo de deterioro pérdidas incurrida, frente a pérdidas esperadas						(11.125)	5.493			(5.631)	(1.635)	(7.266)
Método de participación Patrimonial, asociadas							47.662			47.662	142	47.803
Conversión diferencia en cambio subsidiarias del exterior							(8.053)			(8.053)	(5.032)	(13.085)
Instrumentos financieros con cambio en otros resultado integral						11.149	(20.749)			(9.600)	(10.147)	(19.747)
Impuesto a la riqueza				(178)						(178)		(178)
Otros movimientos patrimoniales						44.593	13.105			57.698	(215.846)	(158.148)
Utilidad el ejercicio 2017					1.059.992					1.059.992	583.171	1.643.163
PATRIMONIO A 31 DE DICIEMBRE DE 2017	8.034	504.589	4.146	4.874.359	1.059.992	613.786	1.065.129	(267.650)	305.772	8.168.157	4.776.510	12.944.667

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


MIGUEL CORTÉS KOTAL
Representante Legal (*)


HILDA JANNETH ROZA BARRERA
Contador (*)
TP 34216-T


RAFAEL RODRÍGUEZ MARTÍN
Revisor Fiscal
T.P. 214605-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 27 de febrero de 2018)

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

GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017 con cifras correspondientes por el año terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresados en millones de pesos colombianos)

	NOTA	2017	2016
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad del ejercicio		1.643.163	1.967.537
Conciliación entre la utilidad del ejercicio y el efectivo neto provisto las actividades de operación:			
Deterioro de inversiones, neto	15	2.631	17.139
Deterioro de cartera de créditos y leasing financiero, neto	17	2.145.946	1.403.658
Deterioro de cuentas por cobrar, neto	18	28.773	32.498
Deterioro para activos mantenidos para la venta	20	121	7.064
Deterioro de propiedades y equipo, neto	23	2.942	312
Deterioro (Reintegro) de otros activos		21.115	(92.577)
Provisión para cesantías		60.806	59.785
Depreciaciones		84.973	77.329
Amortizaciones		36.515	34.511
Diferencia en cambio, neta		(109.259)	(77.068)
Utilidad en venta de inversiones, neta	41	(28.442)	(104.642)
Ingresos por método de participación patrimonial asociadas		(47.666)	(59.832)
Valoración de Inversiones, neta		(1.159.950)	(1.080.395)
Valoración de derivados y operaciones de Contado, neta		(16.194)	(244.215)
Utilidad en venta de cartera	17	(14.411)	-
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo, neta	23	(36.205)	(146.679)
Utilidad en venta de activos mantenidos para la venta, neta	20	(3.017)	(3.083)
Utilidad en venta de otros activos		-	(18)
Constitución reserva técnica, neta		355.580	303.292
Acciones readquiridas entregadas como premio		1.228	1.008
Impuesto de renta y complementarios		460.540	662.695
Cambios en activos y pasivos operacionales:			
(Aumento) Disminución en posiciones activas del mercado monetario y relacionadas		(1.164.240)	224.648
(Aumento) Disminución de aceptaciones, operaciones de contado y derivados		(101.320)	195.352
(Aumento) Disminución en Inversiones medidas a valor razonable		(1.628.254)	581.086
(Aumento) de cartera de créditos y operaciones de leasing financiero		(15.847.540)	(17.464.473)
Disminución (Aumento) de inventarios		27.581	(191.376)
Disminución (Aumento) en cuentas por cobrar		236.492	(831.648)
(Adiciones) activos mantenidos para la venta	20	(99.068)	(23.986)
Disminución activos mantenidos para la venta		69.181	33.900
Producto de la venta de cartera de créditos	17	725.252	435.882
(Aumento) Disminución otros activos		(62.692)	353.641
Aumento depósitos y exigibilidades		6.296.351	8.545.331
(Disminución) Aumento fondos interbancarios comprador ordinarios		(699.468)	1.031.613
Aumento cuentas por pagar		255.780	102.720

Continúa

GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017 con cifras correspondientes por el año terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresados en millones de pesos colombianos)

Viene	NOTA	2017	2016
(Disminución) Aumento beneficios a empleados		(21.984)	92.480
Impuesto a la riqueza pagado		(178)	(450)
Impuesto a las ganancias pagado		(529.601)	(493.925)
Aumento (Disminución) impuestos por pagar		66.305	(158.625)
Aumento (Disminución) pasivos estimados y provisiones		53.977	(12.063)
Aumento derivados pasivos		121.010	102.890
Disminución de propiedades de equipo		8.164	392.929
Disminución de propiedades de inversión	24	1.151	3.802
Intereses Recibidos		8.476.205	7.610.716
Intereses Pagados		(2.816.944)	(2.555.376)
Pago de cesantías		(64.385)	(65.997)
Efectivo neto (Usado en) Provisto por actividades de operación		(3.269.037)	667.390
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Dividendos recibidos		58.023	64.042
(Aumento) Disminución en inversiones medidas a costo amortizado		(73.903)	120.781
(Aumento) de inversiones en asociadas y otras compañías		(53.731)	(148.268)
Producto de la venta de propiedades y equipo	23	31.212	120.188
Producto de la venta de propiedades de inversión	24	15.606	19.597
Efectivo neto (Usado en) Provisto por actividades de inversión		(22.794)	176.340
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:			
Nuevos préstamos de obligaciones financieras	30	7.636.651	6.036.024
Pagos obligaciones financieras	30	(6.997.956)	(6.621.569)
Emisiones en instrumentos de deuda	31	3.402.854	1.256.327
Redenciones en instrumentos de deuda emitidos	31	(954.735)	(637.796)
Pago de dividendos		(78.721)	(70.129)
Efectivo neto Provisto por (Usado en) las actividades de financiación		3.008.093	(37.143)
(Disminución) Aumento neto en efectivo y equivalente de efectivo		(283.737)	806.587
Efecto por diferencia en cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo		52.740	(120.954)
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del periodo		8.252.839	7.567.205
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo		8.021.842	8.252.839

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


MIGUEL CORTÉS KOTAL
Representante Legal (*)


HILDA JANNETH ROZA BARRERA
Contador (*)
TP 34216-T


RAFAEL RODRÍGUEZ MARTÍN
Revisor Fiscal
T.P. 214605-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 27 de febrero de 2018)

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2017 con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2016
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

NOTA 1. Entidad que reporta

Grupo Bolívar S.A. y sus subsidiarias (en adelante la Compañía) antes Sociedades Bolívar S.A, con domicilio en Colombia, ubicada en la Avenida El dorado No. 68B - 31 Piso 10 en Bogotá, con vigencia legal hasta el 10 de octubre de 2115. El objeto social de la Compañía consiste en la inversión de sus fondos o disponibilidades en bienes muebles e inmuebles con fines rentísticos y de valorización y particularmente, la conformación, administración y manejo de un portafolio de inversiones propias, constituido por acciones, cuotas sociales y partes de interés en sociedades comerciales o civiles, títulos de participación o inversión, bonos emitidos por entidades públicas o privadas y otros títulos valores de contenido crediticio o de participación de libre circulación en el mercado, cédulas u otros documentos de deuda; marcas, patentes u otras formas de propiedad industrial.

El 24 de noviembre de 2003, la Junta Directiva de Sociedades Bolívar S.A. declaró la existencia del Grupo Empresarial Bolívar. La matriz del conjunto de empresas, es Grupo Bolívar S.A.

Con Escritura Pública 2473 del 18 de diciembre de 2015 de la Notaría 65 de Bogotá, se efectuó el cambio de la razón social de Sociedades Bolívar S.A. por la de Grupo Bolívar S.A.

A continuación se detalla el número de empleados y oficinas que tenía el Grupo al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente (información no auditada):

	31 DE DIC 2017	31 DE DIC 2016
Empleados	25.177	23.087
Oficinas	906	1.030

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

Compañías Inversionistas:

COMPAÑÍA	DOMICILIO	FECHA DE CONSTITUCIÓN
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.	Bogotá D.C.	9 de diciembre de 1987
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S.	Bogotá D.C.	2 de febrero de 2009
Inversiones Financieras Bolívar S.A. S.	Bogotá D.C.	2 de febrero de 2009
Inversora Bolívar S.A.S.	Bogotá D.C.	2 de febrero de 2009
Multinversiones Bolívar S.A.S.	Bogotá D.C.	2 de febrero de 2009
Riesgos e Inversiones Bolívar Internacional S.A.	Panamá	5 de agosto del 2009
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.	Bogotá D.C.	2 de febrero de 2009
Sentido Empresarial Internacional S.A.	Panamá	8 de febrero de 2011
Sentido Empresarial S.A.S.	Bogotá D.C.	2 de febrero de 2011
Negocios e Inversiones Bolívar S.A.S.	Bogotá D.C.	11 de diciembre de 2012
Grupo 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

Compañías Constructoras ⁽¹⁾:

COMPAÑÍA	DOMICILIO	FECHA DE CONSTITUCIÓN
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.	Bogotá D.C.	18 de mayo de 1973
C.B. Hoteles y Resorts S.A.	Santa Marta	15 de octubre de 1996
Constructora Bolívar Bogotá S.A.	Bogotá D.C.	27 de abril de 1983
Constructora Bolívar Cali S.A.	Cali	31 de agosto de 1973

1. Las subordinadas Constructora Bolívar S.A. y Constructora Bolívar Cali S.A., poseen el control sobre los fideicomisos relacionados mas adelante, por esta razón se consolidan.

Entidades del Sector Financiero:

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

Compañías Aseguradoras y Capitalizadora:

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

Otras Compañías:

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

f) Fideicomisos 2017

FIDEICOMISOS 2016
Fideicomiso Parque Campestre
Santa Helena
La Gloria
Campo Verde Vip
Campo Verde Vis
Fideicomiso Castropolo
Fideicomiso El Consuelo
Fideicomiso Bellavista Imperial
Fideicomiso Las Huertas
Fideicomiso Colinas Del Pinar-Altos Del Tibar
Fideicomiso Reserva De San Agustin
Fideicomiso Villas Del Oriente (Mirador Del Este)
Fideicomiso Parque De Bolívar Leandro Díaz
Fideicomiso La Estancia Oriente I Y II
Fideicomiso Plan Parcial Rosales

FIDEICOMISOS 2016
Fideicomiso Parques De Bolivar
Fideicomiso Parque De Las Flores
Fideicomiso Normandia
Fideicomiso Hacienda Peñalisa
Fideicomiso Alejandría
Fideicomiso Parques De Bolívar Cúcuta
Fideicomiso Parques De Bolívar Santa Marta
Fideicomiso Arboleda Del Campestre Ibagué 1
Fideicomiso Hacienda Madrid
Fideicomiso Ilarco
Fideicomiso Parques de Bolívar Soledad
Fideicomiso Casa Blanca Constructora Bolívar
Fideicomiso Americas Del Tintal
Fideicomiso Arboleda Campestre 2
Fideicomiso Paraiso Caribe
Fideicomiso Parques de Hatogrande
Fideicomiso Ciudad Del Puerto
Fideicomiso Entrelomas
Fideicomiso Campo Verde Vip II
Fideicomiso Linaria Sm 56-1 Ciudad Verde
Fideicomiso Amapola Sm 50 Ciudad Verde
Fideicomiso Ciudad Verde Menta
Fideicomiso Ciudad Verde Sandalo
Fideicomiso Ciudad Verde Feijoa
Fideicomiso Tucan
Fideicomiso Torcaza
Fideicomiso Caña Real
Fideicomiso Las Flores
Fideicomiso Parques De Bolivar Armenia
Fideicomiso Ciudad Pacifica
Fideicomiso Brisas
Fideicomiso Ciudadela Victoria
Fideicomiso Surcos De Pangola

Fideicomisos 2016

FIDEICOMISOS 2016
Fideicomiso Parque Campestre
Fideicomiso santa helena
Fideicomiso la gloria
Fideicomiso campo verde vip
Fideicomiso campo verde vis
Fideicomiso Bosques de Bogota (1)
Fideicomiso Altos de Madrid (1)
Fideicomiso Hacienda el Rosal (1)
Fideicomiso Tintal II (1)
Fideicomiso Tintal II VIS (1)
Fideicomiso Reserva de San Luis
Fideicomiso El Consuelo
Fideicomiso Bellavista Imperial
Fideicomiso Las Huertas
Fideicomiso Colinas del Pinar-Altos del Tibar
Fideicomiso Reserva de San Agustín
Fideicomiso Villas del Oriente (mirador del este)
Fideicomiso Parque de Bolivar Leandro Diaz
Fideicomiso La Estancia Oriente I y II
Fideicomiso Plan Parcial Rosales
Fideicomiso Parques de Bolivar
Fideicomiso parque de las flores
Fideicomiso Normandía
Fideicomiso Hacienda Peñalisa
Fideicomiso Alejandría
Fideicomiso Parques de Bolivar Cúcuta
Fideicomiso Parques de Bolivar Santa Marta
Fideicomiso Arboleda del Campestre Ibagué 1
Fideicomiso Ciudad Pacifica
Fideicomiso Brisas

FIDEICOMISOS 2016
Fideicomiso Ciudadela Victoria
Fideicomiso Hacienda Madrid
Fideicomiso Ilarco
Fideicomiso Parques de Bolivar Soledad
Fideicomiso Casa Blanca Constructora Bolivar
Fideicomiso Américas del Tintal
Fideicomiso Arboleda Campestre 2
Fideicomiso Paraíso Caribe
Fideicomiso Parques de Hatogrande
Fideicomiso Ciudad del Puerto
Fideicomiso Entrelomas
Fideicomiso Campo Verde Vip II
Fideicomiso Calendula Ciudad Verde
Fideicomiso Hortensi lote 25-2 Ciudad Verde
Fideicomiso Heliconia - Ciudad Verde
Fideicomiso Dalia - Ciudad Verde
Fideicomiso Linaria sm 56-1 Ciudad Verde
Fideicomiso Amapola sm 50 Ciudad Verde
Fideicomiso Ciudad Verde Menta
Fideicomiso Ciudad Verde Sandalo
Fideicomiso Ciudad Verde Feijoa
Fideicomiso Llano Verde
Fideicomiso Caña Real
Fideicomiso Las Flores
Fideicomiso Riocauca

(1) Fideicomisos que se liquidaron durante el 2016, cierre de los proyectos inmobiliarios.

a. Compañías Inversionistas:

El objeto social de las subordinadas: Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S., Inversiones Financieras Bolívar S.A.S., Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S., Inversora Bolívar S.A.S., Multinversiones Bolívar S.A.S., Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S. y Sentido Empresarial S.A.S. consiste principalmente en:

- El aporte en sociedades, entidades o corporaciones comerciales de cualquier tipo, mediante la compra o adquisición de acciones, partes de interés, cuotas o participaciones.
- La inversión y negociación en todo tipo de títulos o documentos de renta fija o variable sean o no títulos valores y en cualquier clase de bienes.
- La inversión o participación en el negocio de finca raíz o la realización del mismo directamente o a través de apoderados especiales.
- La prestación del servicio de asesoría de carácter técnico - financiero pudiendo brindar a sus clientes cualquier tipo de cooperación.

Riesgos e Inversiones Bolívar Internacional, S.A. fue incorporada bajo la ley de sociedades anónimas de la República de Panamá el 5 de agosto de 2009. La compañía tiene como actividad principal dedicarse al comercio y a cualquier acto mercantil.

Sentido Empresarial Internacional S.A. fue incorporado bajo la ley de sociedades anónimas de la República de Panamá el 8 de febrero de 2011. La sociedad tiene por objeto social dedicarse al comercio de bienes muebles e inmuebles de cualquier índole y realizar todo tipo de operaciones comerciales.

Negocios e inversiones Bolívar S.A.S., fue constituida el 11 de diciembre de 2012 mediante escritura pública No. 5440, de la Notaría 47 de Bogotá D.C. en virtud de la escisión de la sociedad Fiduciaria Davivienda S.A. Su duración es hasta el 11 de diciembre de 2062, su domicilio principal es Bogotá D.C. y no posee sucursales ni agencias. El objeto social es la inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles los cuales tendrán el carácter de activos fijos, con el objeto de obtener de ellos utilidades periódicas, tales como dividendos, participaciones, arrendamientos, rendimientos financieros, etc.

Grupo del Istmo Costa Rica S.A., fue organizado como sociedad anónima de acuerdo a las leyes de la República de Costa Rica, su actividad principal es la tenencia de acciones, con domicilio principal en San José, Costa Rica.

Al 31 de diciembre de 2014, Grupo del Istmo Costa Rica S.A. es tenedora del 99,92% de las acciones de Corporación Davivienda Costa Rica S.A. antes Corporación HSBC Costa Rica, S.A. que es una entidad autorizada como Grupo Financiero por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF), desde el 15 de abril de 1999, mediante artículo 23, del acta 86-993.

El Grupo Financiero está integrado, al 31 de diciembre de 2014, por Corporación Davivienda Costa Rica. S.A, subsidiaria del Banco del Istmo, la cual es tenedora del 100% de las acciones de las siguientes compañías domiciliadas en San José, Costa Rica:

- Banco Davivienda Costa Rica S.A. (antes Banco HSBC Costa Rica, S.A.)
- Davivienda Puesto de Bolsa Costa Rica S.A. (antes HSBC Puesto de Bolsa Costa Rica, S.A.) (Valores)
- Davivienda Sociedad Agencia de Seguros (Costa Rica) S.A. (antes HSBC Sociedad Agencia de Seguros Costa Rica S.A.) Seguros.

El 23 de noviembre de 2012 el Banco Davivienda Colombia adquirió la Subsidiaria Grupo del Istmo Costa Rica.

En marzo de 2015 el Grupo del Istmo adquirió la compañía Arrendadora empresarial GDICR, Sociedad Anónima por 1 millón de colones y la Corporación Davivienda Costa Rica adquirió la participación accionaria que tenía el Grupo Istmo de la Subsidiaria Arrendadora empresarial GDICR, realizándose cambio en la razón social de la compañía arrendadora por "Davivienda Leasing Costa Rica S.A", siendo capitalizada en 270 millones de colones (aproximadamente U\$ 0.5). Esta nueva compañía presenta al corte del 31 de diciembre de 2015, activos por USD 10,8 millones representados en cartera de créditos y disponible, pasivos USD 10,4 millones representados principalmente en obligaciones financieras, patrimonio de USD 0,4 millones y una pérdida acumuladas para el año 2015 de USD 0,1 millones.

En octubre de 2015 Grupo del Istmo Costa Rica S.A. realizó aporte de capital a Corporación Davivienda Costa Rica, con el producto de un préstamos por USD 6,1 millones recibido del Banco Davivienda Panamá Licencia General, para que esta a su vez adquiriera de Riesgos e Inversiones Bolívar Internacional S.A., sociedad domiciliada en la ciudad de Panamá, el 51% de las acciones comunes y nominativa de las sociedades Seguros Bolívar Aseguradora Mixta S.A. Esta nueva compañía en diciembre de 2015 presenta activos de USD 17,7 millones, patrimonio USD 11,4 millones y una pérdida acumuladas para el año 2015 USD 0,6 millones.

Corporación Davivienda (Costa Rica), S.A. Antes Corporación HSBC Costa Rica S.A., en adelante la Corporación, fue autorizada a operar como Grupo Financiero por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero desde el 15 de abril de 1999, mediante el artículo 23, del acta 86-99.

Corporación Davivienda Costa Rica S.A., se dedican principalmente a actividades de intermediación financiera.

Inversiones Financieras Davivienda S.A. (El Salvador), Con fecha 25 de junio de 2003, la Superintendencia del Sistema Financiero autorizó a la sociedad Inversiones Financieras Bancosal S.A. constituirse en la sociedad controladora de finalidad exclusiva del conglomerado financiero del Banco Davivienda Salvadoreño, que está integrado por las siguiente empresas: Inversiones Financieras Davivienda S.A., sociedad controladora de finalidad exclusiva, Banco Davivienda Salvadoreño S.A. y sus subsidiarias: Valores Davivienda El Salvador S.A. de C.V; así como, Seguros Comerciales Bolívar S.A., Seguros de Personas Bolívar S.A. y Factoraje Davivienda El Salvador S.A. de C.V.

Inversiones Financieras Davivienda S.A. tiene como finalidad exclusiva la inversión en el capital accionario de Sociedades salvadoreñas o Sociedades constituidas en el exterior, dedicadas a la intermediación financiera o con finalidad complementaria a los negocios bancarios y financieros permitidos por las leyes de la República de El Salvador, previa aprobación de la Superintendencia del Sistema Financiero.

Banco Particular de El Salvador se constituyó el 5 de enero de 1885 y Davivienda Seguros se constituyó el 6 de marzo de 1958 y la compañía de Davivienda Vida Seguros S. A. Seguros de Personas fue constituida el 13 de julio de 2000.

El 30 de noviembre de 2012 el Banco Davivienda Colombia adquirió la Subsidiaria Inversiones Financieras Davivienda El Salvador.

Se tiene una oficina de representación en Guatemala la cual inició operaciones en mayo de 2014.

b. Compañías Constructoras

La actividad económica de sus subordinadas Constructora Bolívar Bogotá S.A., Constructora Bolívar Cali S.A., C.B. Bolívar Inmobiliaria S. A., y C.B. Hoteles y Resorts S. A., es adquirir bienes raíces a título oneroso, con el fin de mejorarlos, fraccionarlos, construirlos, urbanizarlos y enajenarlos al mismo título. La promoción de negocios de construcción y urbanización de inmuebles, turísticos, hoteleros, recreacionales, y enajenarlos al mismo título, y la ejecución, administración y ventas de proyectos de igual naturaleza por cuenta propia, por cuenta de terceros o en participación con estos.

c. Entidades Del Sector Financiero:

Banco Davivienda S.A., tiene por objeto celebrar y ejecutar todas las operaciones y contratos legalmente permitidos a los establecimientos bancarios de carácter comercial con sujeción a los requisitos y limitaciones de la Ley Colombiana.

El 31 de julio de 2012 se formalizó por medio de la escritura pública No. 9557 la absorción mediante la fusión de Confinanciera S.A., en consecuencia Confinanciera S.A. se disolvió sin liquidarse y la empresa y patrimonio fueron absorbidos por el Banco Davivienda S.A. el 1 de agosto de 2012, extinguiéndose la personería jurídica de Confinanciera S.A.

El 04 de enero de 2016 se formalizó por medio de la escritura pública No. 01 de la Notaria 29 de Bogotá D.C., la absorción mediante fusión de la Sociedad Leasing Bolívar S.A. Compañía de Financiamiento, la cual se disuelve sin liquidarse y transfiere en bloque la totalidad de su patrimonio a la sociedad absorbente. (Banco Davivienda S.A).

Banco Davivienda Panamá. Banco Davivienda Panamá, S. A. antes Bancafé Panamá, S. A., fue constituido el 13 de diciembre de 1966 bajo las leyes de la República de Panamá, e inició operaciones al amparo de una licencia general bancaria, otorgada por la Comisión Bancaria Nacional, ahora Superintendencia de Bancos de Panamá, lo cual le permite efectuar transacciones bancarias en Panamá y en el extranjero. El 3 de mayo de 1988, mediante resolución No. 34-88, dicha entidad otorgó, adicionalmente, una licencia internacional. Mediante Resolución número S.B.P. 0067 del 29 de junio de 2011, la Superintendencia de Bancos de Panamá, autorizó la transferencia y consolidación de las actividades que mantiene bajo la Licencia Internacional, al amparo de la Licencia General. Por lo tanto, esta resolución deja sin efecto la resolución No. 34-88.

Las operaciones bancarias en la República de Panamá son reguladas y supervisadas por la Superintendencia de Bancos, de acuerdo al Decreto Ley 9 del 26 de febrero de 1998 y las demás normas legales vigentes. El domicilio principal es en la ciudad de Panamá, República de Panamá.

El 16 de febrero de 2007 el Banco Davivienda Colombia adquirió la Subsidiaria Bancafé Panamá y actualmente posee el 100% de las acciones.

El 19 de noviembre de 2012 Bancafé Panamá cambia de nombre y logotipo pasando a ser Banco Davivienda Panamá.

Banco Davivienda Panamá adopto normas internacionales de información financiera y presento su estado financiero de apertura y su primer estado comparativo en diciembre de 2014.

Fiduciaria Davivienda S.A., De naturaleza privada, fue constituida mediante Escritura Pública No. 7940 otorgada el 14 de diciembre de 1992 de la Notaría 18 de Bogotá, D.C., autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia mediante Resolución 5413 del 30 de diciembre de 1992 con permiso de funcionamiento vigente y duración hasta el 14 de diciembre del año 2043, con domicilio principal en la ciudad de Bogotá D.C.

El 13 de diciembre de 2012 se fusionan Fiduciaria Davivienda S.A. y Fiduciaria Cafetera S.A., Subsidiarias del Banco Davivienda, con lo cual la Fiduciaria Davivienda S.A. se posiciona entre las compañías líderes del sector fiduciario. La Fiduciaria complementa su oferta de valor a los clientes con un amplio portafolio de productos en Fondos de Inversión y Fiducia Estructurada, respaldado por el conocimiento y la experiencia de sus funcionarios.

Banco Davivienda Costa Rica S.A. antes Banco HSBC Costa Rica, S.A. fue constituido en San José, Costa Rica como sociedad anónima el 26 de enero de 1981, de acuerdo con las leyes de la República de Costa Rica. De acuerdo con la Ley Orgánica del Sistema Bancario Nacional está constituido como un banco comercial privado por un período de 30 años, prorrogables por periodos sucesivos iguales, previa autorización del Banco Central de Costa Rica.

La actividad principal del Banco es la intermediación financiera. Como intermediario financiero se encuentra regulado por la Ley Orgánica del Sistema Bancario Nacional, la Ley Orgánica del Banco Central de Costa Rica y por la Superintendencia General de Entidades Financieras.

Davivienda Puesto de Bolsa (Costa Rica), S.A. (antes HSBC Puesto de Bolsa Costa Rica S.A.), fue organizada como Sociedad Anónima el 13 de enero de 1986, de acuerdo con las leyes de la República de Costa Rica. Su actividad principal es la correduría de valores.

El Puesto, es una subsidiaria propiedad total de corporación Davivienda Costa Rica S.A. (antes corporación HSBC Costa Rica, S.A.), domiciliada en Costa Rica.

El **Banco Davivienda El Salvador S.A.**, Es una sociedad salvadoreña de naturaleza anónima de capital fijo, que tiene por objeto principal dedicarse a todos los negocios bancarios y financieros permitidos por las leyes de la República de El Salvador. El Banco forma parte del conglomerado financiero, cuya sociedad controladora de finalidad exclusiva es Inversiones Financieras Davivienda, S.A., quien a su vez es subsidiaria de Banco Davivienda S.A. (Colombia).

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 25 de julio de 2012, acordó modificar el nombre de Banco HSBC Salvadoreño S. A. a Banco Davivienda Salvadoreño S. A., y con fecha 29 de noviembre de 2012, la Superintendencia del Sistema Financiero autorizó la modificación del pacto social, el cual fue inscrito en el Registro de Comercio, el 30 de noviembre de 2012.

Valores Davivienda El Salvador S.A. de C.V. La actividad principal de la Casa Corredora es la intermediación en el mercado bursátil a través de la Bolsa de Valores que opera Bolsa de Valores de El Salvador S.A. de C.V. Las principales operaciones realizadas por la Casa Corredora son: la prestación de servicios de compra y venta de títulos valores en mercado bursátil primario y secundario, operaciones de reporto, trámites y asesoría financiera.

Banco Davivienda Honduras S. A. Fue constituido en la ciudad de Tegucigalpa M.D.C. mediante instrumento público No. 12 del 31 de marzo de 1948, con la denominación social de Banco la Capitalizadora Hondureña S.A.

Durante el año 2004, el Banco se convirtió en compañía subsidiaria del primer Banco del Istmo S.A. (BANITSMO), una institución financiera Panameña, en julio de 2006, La Junta Directiva de BANITSMO decidió firmar acuerdo de compra-venta con HSBC Asia Holdings, realizando la venta del 99.985 de las acciones de la casa matriz.

En febrero de 2007 aprobó el cambio de denominación social del Banco, Banco el Ahorro Hondureño S.A., a Banco HSBC Honduras S.A. mediante escritura número 265 del 9 de Mayo de 2007, la cual fue efectiva a partir del 23 de julio de 2007.

El 7 de diciembre de 2012 el Banco Davivienda Colombia adquirió la filial Banco HSBC Honduras S.A, mediante escritura número 198, modificándose la denominación social de esta sociedad mercantil ahora "Banco Davivienda Honduras S.A.", bajo matricula número 63.147, asiento número 16.077 del Registro de Comerciantes Sociales del Registro de la Propiedad Mercantil, Centro Asociado.

Banco Davivienda Internacional S. A Proceso de escisión Licencia Internacional

Autorizados por la Superfinanciera en Colombia mediante radicados 2014035808-010-000 del 29 de mayo de 2014 y 2014088027-015-000 del 20 de octubre de 2014 y de la Superbancos en Panamá con resolución SBP-0106-2015 del 19 de junio de 2015, se procedió a realizar los siguientes registros contables que sustentan el proceso de escisión autorizado:

El 3 de junio se realizó la escisión de Banco Davivienda Panamá S.A., para constituir la nueva Subsidiaria Banco Davivienda Internacional S.A. (Panamá), con un capital de USD 10.000.000, correspondiente a 10.000 acciones a un precio unitario de USD 1.000, ésta nueva entidad es 100% propiedad del Banco Davivienda Colombia, como resultado el nuevo capital pagado del Banco Davivienda Panamá S.A. quedó en USD 19.100.000

Se transfirieron activos por USD 109.117 compuestos por USD 84.054 de cartera de créditos y USD 25.063 de inversiones en bonos y depósitos por USD 109.117. El proceso de escisión culminara en el año 2016.

Producto de la escisión se trasladó del patrimonio parte de la reserva de capital por USD 1.3 millones para constituir la reserva dinámica.

Corredores Davivienda S.A. - Comisionista de Bolsa, es una entidad privada que se constituyó el 5 de diciembre de 1980 mediante escritura pública N° 6710 de la Notaria 1 de Bogotá D.C.; su domicilio principal es la ciudad de Bogotá D.C. y fue autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia, mediante Resolución N° 061 del 9 de marzo de 1981, el término de duración es hasta el 31 de diciembre de 2030.

El 28 de febrero de 2013 se celebró contrato de compraventa por el 100% de acciones de la firma Corredores Asociados por valor de \$120.000 entre el Banco Davivienda, la Fiduciaria Davivienda y Sociedades Bolívar (actualmente Grupo Bolívar S.A.), donde el Banco adquirió el 94,899%. Dicha compra fue autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia el 16 de mayo de 2013 y fue formalizada el 25 de septiembre de 2013.

Mediante la Resolución Número 2247 del 19 de diciembre de 2014, la Superintendencia Financiera de Colombia presentó la no objeción para realizar la fusión entre las dos Sociedades Comisionistas de Bolsa: Corredores Asociados S.A. y Davivalores S.A.

El 2 de enero de 2015 dejó de existir Davivalores S.A., y se convirtió conjuntamente con Corredores Asociados S.A., a través de fusión en Corredores Davivienda S.A.

Corredores Asociados Panamá S.A. Se constituyo el 24 de febrero de 2011, constituida bajo las leyes de la República de Panamá, inscrita con ficha N° 719028, documento 1880528 de la seccional Mercantil del Registro Público, obtención de Licencia de casa de Valores bajo la Resolución de la Comisión Nacional de Valores Numero 235-11 del 5 de Julio de 2011.

d. **Compañías Aseguradoras y Capitalizadora**

Capitalizadora Bolívar S.A. tiene por objeto principal la celebración de contratos de capitalización o formación de capitales.

Compañía de Seguros Bolívar S.A. y Seguros Comerciales Bolívar S.A., tienen como objeto social la celebración de contratos de seguros, coaseguros y reaseguros asumiendo o traspasando los riesgos, que de acuerdo con la ley, puedan ser objeto de tales contratos en desarrollo del reaseguro.

Compañía de Seguros de Vida Colvida S.A. fue constituida en Quito, Ecuador, el 2 de agosto de 1999, su actividad principal es realizar negocios de seguros y reaseguros en los ramos de seguros de vida individual en grupo, deudores, renta hospitalaria y accidentes personales.

Davivienda Seguros Costa Rica S.A., tiene como objeto social la celebración de contratos de seguros, fue constituida el 4 de junio de 2010. Antes del 14 de diciembre de 2016 la razón social era Seguros Bolívar Aseguradora Mixta S.A.

Seguros Bolívar S. A., Seguros de Personas, es una Sociedad Salvadoreña de naturaleza anónima de capital fijo, que tiene por objeto principal la realización de operaciones de seguros de personas, explotando los seguros de vida en sus diferentes modalidades, reaseguros y la inversión de las reservas de acuerdo a lo establecido por la Ley de Sociedades de Seguros.

En Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 25 de julio de 2012, se acordó modificar la denominación social de HSBC Vida, S. A., Seguros de Personas a Seguros Bolívar S.A. Seguros de Personas, y con fecha 29 de noviembre de 2012, la Superintendencia del Sistema Financiero autorizó la modificación del pacto social, el cual fue inscrito en el Registro de Comercio el 5 de diciembre de 2012. Han cesado temporalmente sus operaciones

como consecuencia de la transferencia de sus activos y pasivos relacionados con la póliza de invalidez y sobrevivencia de AFP Crecer S.A., a la Sociedad de seguros ASESUISA Vida S.A. Seguros de Personas. La Administración se encuentra en proceso de definir las actividades futuras de la Sociedad.

Seguros Bolívar Honduras S.A., Se constituyó mediante testimonio de escritura pública No. 21 del 17 de enero de 1917, y fue certificada mediante escritura pública del 11 de noviembre de 1987, como una Sociedad Anónima con duración indefinida, con sede en la ciudad de Tegucigalpa, República de Honduras.

Durante el año 2005, la casa matriz de la compañía de seguros, primer Banco del Istmo S.A. (BANISTMO), vendió las acciones de Seguros Bolívar Honduras S.A a otra de sus compañías subsidiarias panameñas, HSBC Seguros Panamá, S.A. Posteriormente en el mes de Julio de 2006, la Junta Directiva de HSBC Seguros Panamá S.A. firmó un acuerdo de compra-venta con HSBC Asia Holdings, mediante la cual vendió el 99.98% de las acciones de la casa matriz.

También durante el año 2005, la Casa Matriz de la Compañía de seguros, vendió las acciones de Seguros El Ahorro Hondureño, S.A. (hoy Seguros Bolívar Honduras S.A.) a otra de sus compañías subsidiarias panameñas: HSBC Seguros Panamá, S. A. (antes Compañía Nacional de Seguros S.A. (CONASE)), la cual se convirtió en propietaria que consolida los estados financieros de la Subsidiaria.

En febrero de 2007 se aprobó cambiar la denominación social de "Seguros El Ahorro Hondureño S.A." a "Seguros HSBC Honduras S.A.", (Seguros HSBC, S.A) y aumentar el capital social a 3.468.000 acciones.

En el año 2009, HSBC Seguros Panamá S.A. pasó a ser poseída por el HSBC Bank Panamá S.A., el 24 de enero de 2012, HSBC Bank Panamá S.A. suscribió el contrato de compra venta del 88.64% de las acciones de Seguros HSBC Honduras S.A., con Banco Davivienda S.A., operación concluida el 7 de diciembre de 2012 , mediante acuerdo de Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el 17 de mayo de 2012 y resolución No.502-11/2012 del Banco Central de Honduras, fue autorizada la sociedad para cambiar su denominación social actual, por la de Seguros Bolívar Honduras S.A.

La finalidad principal de la compañía es la aceptación de las coberturas de riesgos, para cubrir indemnizaciones por pérdidas sufridas por los bienes o patrimonio del controlante y que se conocen como seguros de daños y de personas, incluyendo los contratos de accidentes.

Davivienda Corredora de Seguros Costa Rica S.A., antes HSBC Sociedad Agencia de Seguros Costa Rica, S.A., en adelante la Compañía, fue organizada como sociedad anónima el 10 de noviembre de 1992, de acuerdo con las leyes de la República de Costa Rica, por un período de 99 años. La actividad principal es brindar servicios como sociedad agencia de seguros.

La Compañía se encuentra supervisada por la Superintendencia General de Seguros (SUGESE), creada mediante Ley Reguladora del Mercado de Seguros No 8653, de 7 de agosto de 2008. Esta Superintendencia es la entidad responsable de la autorización, regulación y supervisión de las personas, físicas o jurídicas, que intervengan en los actos o contratos relacionados con la actividad aseguradora, reaseguradora, la oferta pública y la realización de negocios de seguros. Es un órgano de máxima desconcentración y adscrito al Banco Central de Costa Rica. Funciona bajo la dirección del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF).

Seguros Comerciales Bolívar S. A. (Sociedad Salvadoreña de Seguros), es de naturaleza anónima de capital fijo, que tiene por objeto principal la realización de operaciones de seguros, reaseguros, fianzas, garantía y préstamos, en el mercado salvadoreño.

e. Otras Compañías:

Asistencia Bolívar S.A., tiene como objeto social la prestación de servicios de asistencia. Dichos servicios podrá prestarlos directamente dentro y fuera del territorio nacional, el aporte en sociedades, entidades o corporaciones comerciales de cualquier tipo, mediante la compra o adquisición de acciones, partes de interés, cuotas o participaciones.

Cobranzas Sigma S.A.S. tiene por objeto social realizar el cobro judicial o extrajudicial de cartera. En desarrollo de su objeto, la Compañía además podrá: prestar servicios de asesoría de carácter técnico y/o financiero, pudiendo brindar a sus clientes cualquier tipo de colaboración; realizar toda clase de actos de administración y disposición de establecimientos de comercio y en general realizar todos los actos y celebrar todos los contratos necesarios para el apropiado desarrollo del objeto social, con sujeción a los requisitos y limitaciones de la Ley Colombiana.

Ediciones Gamma S.A., tiene por objeto la edición de revistas, libros, folletos y material de carácter cultural y científico.

Investigaciones y Cobranzas El Libertador S.A., su objeto social es el de la prestación de servicios de investigación, información, estudios especializados, análisis de créditos y seriedad.

Prevención Técnica Ltda., tiene como objeto social la prestación remunerada de servicios de vigilancia y seguridad privada en la modalidad de vigilancia fija, móvil y/o escoltas.

Promociones y Cobranzas Beta S.A., su objeto social está representado principalmente en la cobranza de cartera jurídica y prejurídica, promoción y venta de loterías, cobro de pagarés, letras de cambio, celebrar toda clase de contratos y operaciones con entidades financieras.

Davivienda Leasing Costa Rica S.A., En marzo de 2015 el Grupo del Istmo adquirió la compañía Arrendadora empresarial GDICR, Sociedad Anónima por 1 millón de colones y la Corporación Davivienda (Costa Rica) adquirió la participación accionaria que tenía el Grupo Istmo de la Subsidiaria Arrendadora empresarial GDICR, realizándose cambio en la razón social de la compañía arrendadora por "Davivienda Leasing Costa Rica S.A", siendo capitalizada en 270 millones de colones (aproximadamente U\$ 0.5).

Factoraje Davivienda el Salvador S.A., La actividad principal de la Compañía al 31 de diciembre de 2007 era el financiamiento, adquisición y cobro de facturas o cualquier otra clase de documentos de cobro emitidos a favor de sus titulares, identificado comercialmente como operaciones de factoraje. En el año 2008, la actividad principal de la compañía fue suspendida por acuerdo de la administración de vender la cartera a su valor en libros. Actualmente se dedica al arrendamiento de locales y a la inversión en acciones de otras Compañías.

La Compañía es subsidiaria de Inversiones Financieras Davivienda S. A. y, por lo tanto, está sujeta a la vigilancia y fiscalización de la Superintendencia del Sistema Financiero y le son aplicables en lo pertinente, las disposiciones a que se refieren los artículos 41, 42, 197 y 203 de la Ley de Bancos, así como las referidas a la constitución de provisiones o reservas de saneamiento, las relacionadas con los encajes sobre obligaciones y otras disposiciones de la ley que le sean aplicables.

Agencia de Seguros El Libertador Ltda., tiene como objeto social la intermediación en la colocación de productos de seguros.

Delta Internacional Holdings LLC, de Florida Estados Unidos de Norte América, sociedad de responsabilidad limitada adquirida el 12 de enero de 2012, su finalidad es llevar a cabo operaciones administración de finca raíz y tener y ejercer las facultades que le otorga a una compañía de responsabilidad limitada por la Ley de Florida en cualquier estado, territorio, distrito o posesión de los Estados Unidos o en cualquier país extranjero la realización de los fines de la Sociedad.

Sociedad Bolívar S.A.S., La compañía se constituyó el 29 de abril de 2015, tiene como objeto social cualquier actividad comercial lícita de acuerdo con lo autorizado con el numeral 5to de la ley 1258 del 2008.

Ekkoservicios S.A.S. E.S.P., El 17 de marzo de 2016 las subordinadas, Constructora Bolívar Bogotá S.A. y Constructora Bolívar Cali S.A. Constituyeron la Compañía Ekkoservicios, la cual tendrá por objeto social la prestación de cualquier servicio público.

Grupo Empresarial RICHNESTT S.A.S. La compañía se constituyó el 9 de septiembre de 2009, tiene como objeto social cualquier actividad comercial lícita de acuerdo con lo autorizado con el numeral 5to de la ley 1258 del 2008, formando parte del Grupo Empresarial el 30 de septiembre de 2016.

Acorde con el párrafo 14 de la NIC 32 **el término "entidad" incluye a los fideicomisos** y por su parte, el párrafo 2 de la NIIF 10, requiere que una entidad (La controladora) que controla una o más entidades distintas, presente estados financieros consolidados.

En consecuencia, toda vez que los fideicomisos son entidades, y las controla el Grupo, estos forman parte integral de los Estados Financieros Consolidados.

NOTA 2. Hechos significativos.

Al 31 de diciembre de 2017, se registraron los siguientes hechos significativos en las operaciones de los Estados Financieros Consolidados:

Emisión de Bonos

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

Emisión de bonos internacionales

En el transcurso del año 2017 en Costa Rica se realizaron emisiones de bonos ordinarios por ₡41 mil millones y USD \$3 millones y en El Salvador se emitieron certificados de inversión por USD \$60 millones.

El 24 de octubre de 2017 se emitieron bonos globales senior en el mercado internacional por valor de \$1.467.830 (US\$500 millones) con un plazo de 5 años a una tasa efectiva de 7,5%. La demanda fue superior a \$3,3 billones.

Emisión de deuda

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

Capitalización Banco Panamá

El 28 de julio de 2017 el Banco Davivienda S.A. aportó USD 21 millones para capitalizar al Banco Davivienda Internacional (Panamá) S.A., equivalentes a 21.000 acciones a un precio unitario de USD 1.000. El 31 de julio de 2017 Banco Davivienda Internacional (Panamá) S.A., realizó aporte para futuras capitalizaciones por USD 21 millones a Grupo del Istmo el cual fue capitalizado el 23 de agosto.

Fusión Deceval - Bolsa Valores Colombia

El 14 de diciembre se concretó la fusión entre Deceval S.A. y la Bolsa de Valores de Colombia (BVC). El banco obtuvo una participación del 6,78% sobre la BVC equivalente a 1.912.850.000 acciones a un precio de \$25,12 por acción. Esta operación representó un ingreso en resultados de \$23.558 y una reclasificación de ORI a utilidades de ejercicios anteriores de \$19.561.

Movilización de Activos

Durante el mes de diciembre de 2017 el Banco vendió 74 inmuebles equivalentes a 184 matrículas. El Banco realizó un contrato de arrendamiento operativo con el fin de mejorar el capital de trabajo y para continuar operando sus oficinas en los mismos inmuebles. La venta ascendió a \$146.095 con una utilidad neta de impuestos de \$36.516, de los cuales \$35.736 correspondieron a utilidad en la venta y recuperación por \$780 en impuestos. La operación representó una liberación de Estado de Situación Financiera de Apertura a utilidades retenidas por \$55.639 por la realización de las valorizaciones. Otro Resultado Integral \$72.241 e Impuesto diferido (\$16.602).

Seguros Comerciales Bolívar S.A.

Dando cumplimiento al decreto 2973 de 2013 y circular externa 35 de 2015 de la Superintendencia Financiera de Colombia a partir del 1 de abril de 2017 la compañía registra la reserva técnica por insuficiencia de primas.

A partir del mes de abril de 2017 el reconocimiento de la comisión sobre cesiones para el ramo de cumplimiento se hará en el ingreso como resultado del análisis realizado por la Compañía, dada la naturaleza de irrevocabilidad del ramo.

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

a) Marco Técnico Normativo

Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentadas por el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015 modificado por el Decreto 2496 de 2015 y por los Decretos 2131 de 2016 y el 2170 de 2017. Las NCIF se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board - IASB, por sus siglas en inglés); las normas de base corresponden a las traducidas oficialmente al español y emitidas por el IASB al 31 de diciembre de 2015 para los estados financieros de 2016 y para el año 2017, el Consejo Técnico de la Contaduría Pública mediante comunicación de fecha 27 de noviembre 2015, recomendó emitir las normas contenidas en Libro rojo versión 2015 ,con vigencia a partir del 1 de enero 2017.

Salvo en el tratamiento de los siguientes rubros exceptuados:

RUBRO	NORMATIVA	EXCEPCIÓN
Tratamiento de la cartera de créditos y su deterioro	Decreto 1851 de 2013 Circular Externa 036 de 2014, emitida por la SFC	En los estados financieros consolidados se presenta el deterioro de cartera de créditos de acuerdo con las NCIF y la diferencia entre el valor del deterioro reconocido bajo NCIF respecto a las provisiones calculadas bajo las normas establecidas por la SFC con la metodología de perdidas esperadas se refleja en el Otro Resultado Integral en los términos definidos en la Circular Externa 36 de diciembre de 2014 y la Circular Externa 37 de octubre de 2015.
Impuesto a la Riqueza	Ley 1739 de diciembre de 2014.	Permite la causación del impuesto a la riqueza en forma anual y la opción de su reconocimiento con cargo a reservas patrimoniales.

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

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

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

b) Negocio en marcha

La preparación de los estados financieros consolidados se realizó sobre la base de negocio en marcha, se determinó que no existe incertidumbre alguna sobre hechos, eventos o condiciones que puedan aportar duda significativa sobre la posibilidad de que las entidades del Grupo Bolívar sigan funcionando normalmente. Los juicios por los cuales se determinó que las entidades que se integran en el Estado Financiero Consolidado son negocios en marcha, son relativos a la evaluación de la situación financiera actual, sus intenciones actuales, el resultado de las operaciones y el acceso a los recursos financieros en el mercado financiero, donde se consideró además, el impacto de tales factores en las operaciones futuras y no se determinó situación alguna que manifieste imposibilitar el funcionamiento del Grupo como un negocio en marcha.

c) Base contable de acumulación

El Grupo Bolívar elabora sus estados financieros, excepto en lo relacionado con la información sobre flujos de efectivo, utilizando la base contable de acumulación, de ésta manera el Grupo reconoce partidas como activos, pasivos, patrimonio, ingresos y gastos, cuando éstas satisfacen las definiciones y criterios de reconocimiento previstos por el marco conceptual de normas internacionales de información financiera aceptadas en Colombia.

d) Bases de medición

Los estados financieros consolidados 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.

- Los instrumentos financieros derivados son medidos al valor razonable.
- Los instrumentos financieros al valor razonable con cambios en resultado y otros resultados integrales.
- Las reservas de seguros son medidas de acuerdo a cálculos actuariales.
- Beneficios a empleados son medidos a valor razonable.

e) Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros consolidados del Grupo se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la compañía 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.

f) Moneda extranjera

I. Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional en las fechas de las transacciones.

- Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio de cierre de la moneda funcional vigente a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa.

- Las partidas no monetarias que se miden en términos de su costo histórico en moneda extranjera se convierten utilizando las tasas de cambio vigentes a la fecha de las transacciones originales. Las partidas no monetarias que se miden por su valor razonable en moneda extranjera se convierten utilizando las tasas de cambio a la fecha en la que se determine ese valor razonable.
- 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);
- Un pasivo financiero designado como cobertura de la inversión neta en una operación en el extranjero siempre que la cobertura sea eficaz; o
- Coberturas de flujo de efectivo calificadas siempre que la cobertura sea eficaz.

II. Operaciones en el extranjero

Para fines de la presentación de los estados financieros consolidados, los activos y pasivos en moneda extranjera del Grupo se expresan en pesos colombianos, utilizando los tipos de cambio vigentes al final del periodo. Las partidas de ingresos y gastos se convierten a los tipos de cambio promedio vigentes del periodo, a menos que éstos fluctúen en forma significativa durante el periodo, en cuyo caso se utilizan los tipos de cambio a la fecha en que se efectúan las transacciones y el patrimonio a costo histórico. Las diferencias en tipo de cambio que surjan, dado el caso, se reconocen en los otros resultados integrales y son acumuladas en el patrimonio (atribuidas a las participaciones no controladoras cuando sea apropiado).

Cuando se vende una operación en el extranjero, el monto correspondiente en la conversión se transfiere a resultados como parte del resultado de la venta. En la venta parcial de una subsidiaria que incluye una operación en el extranjero, la proporción correspondiente de dicho monto acumulado se asigna a la participación no controladora. En cualquier otra venta parcial de una operación en el extranjero, la proporción correspondiente es reclasificada en resultados.

Las ganancias o pérdidas en moneda extranjera que surgen de una partida monetaria por cobrar o pagar a una operación en el extranjero, cuya liquidación no está planificada ni tiene probabilidad de ocurrir en un futuro previsible y que, en esencia se considera forma parte de la inversión neta en la operación en el extranjero, se reconocen en el otro resultado integral en la reserva de conversión.

g) Uniformidad de la presentación

La administración del Grupo mantendrá la presentación y clasificación de las partidas reveladas en los estados financieros consolidados de un periodo a otro, salvo se presente una revisión de las actividades de importancia significativa a la presentación de los estados financieros consolidados, o cuando se ponga de manifiesto que será más apropiada otra presentación u otra clasificación, tomando para ello en consideración los criterios definidos según políticas del Grupo vigentes.

La revelación respecto a los criterios y estimados utilizados para el reconocimiento de componentes de activos y pasivos del Grupo, se mostrará en la nota relacionada con las políticas contables. Cuando así se requiera por efectos de comprensibilidad, se estipulará la importancia del uso de estas estimaciones e hipótesis que afectasen los montos presentados en los estados financieros consolidados, en el detalle de las notas explicativas generadas por cada componente que requiera una descripción segregada respecto a los juicios de valor utilizados relevantes a la presentación de los estados financieros consolidados.

NOTA 4. Políticas contables significativas

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

a) Bases de consolidación de estados financieros

Los estados financieros consolidados de fin de ejercicio incluyen los activos, pasivos, resultados y flujos de caja de la Compañía y sus subsidiarias, y son elaborados usando políticas contables uniformes para transacciones o eventos en similares circunstancias, los saldos y transacciones intercompañía y cualquier ingreso o gasto no realizado son eliminados en el proceso de consolidación. Las ganancias no realizadas provenientes de transacciones con sociedades cuya inversión es reconocida según el método de participación son eliminadas en proporción de la participación que se tiene en la inversión. Las pérdidas no realizadas son eliminadas de la misma forma que las ganancias no realizadas.

El Grupo controla una entidad cuando: a) existen derechos presentes que dan la capacidad actual de dirigir las actividades significativas de la participada que afectan en forma importante los rendimientos de las mismas, b) Se tienen los derechos sobre y/o se está expuesto a los rendimientos variables en la participada y c) Se tiene la potestad para utilizar el poder sobre la participada para influir en los rendimientos de la misma.

i. Subsidiarias

El Grupo ejerce control de manera indirecta en las compañías en las cuales las subsidiarias consolidan otras entidades. Todas las entidades consolidadas son subsidiarias.

Las subsidiarias son entidades controladas por la matriz. Generalmente, el ejercicio de control está alineado con los riesgos o retornos absorbidos de las Subsidiarias. De otra parte, las Subsidiarias son consolidadas desde la fecha en que se obtiene el control hasta la fecha cuando cesa el control.

Cuando el Grupo pierde control sobre una subsidiaria, da de baja en cuentas los activos y pasivos de la subsidiaria, cualquier participación no controlada relacionada y otros componentes de patrimonio. Cualquier ganancia o pérdida resultante se reconoce en resultados. Si el Grupo retiene alguna participación sobre la anterior subsidiaria, esta será valorizada a su valor razonable a la fecha en la que se pierda el control.

Las subsidiarias Constructora Bolívar Bogotá S.A., y Constructora Bolívar Cali S.A., para poder ejercer su objeto social constituyen Fideicomisos, en distintas fiduciarias sobre los cuales ejerce control y los riesgos y retornos recaen sobre ella, razón por la cual forman parte del estado financiero consolidado del Grupo Bolívar.

A continuación se presenta la situación en activos, pasivos, patrimonios y utilidad de Grupo Bolívar y las compañías incluidas en consolidación sin efecto de homologación, eliminación y homogeneización a NCIF Normas de Contabilidad de Información Financiera.

31 DE DICIEMBRE 2017

COMPAÑÍA	ACTIVO	PASIVO	PATRIMONIO	UTILIDAD (PÉRDIDA)
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.	1.686.236	6	1.686.230	212.907
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S.	578.033	115	577.918	110.146
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S.	1.684.349	27	1.684.322	212.874
Inversora Bolívar S.A.S.	7.663	2.215	5.448	(131)
Multinversiones Bolívar S.A.S.	129.466	2.915	126.551	9.560
Riesgo e Inversiones Bolívar Internacional S.A.	37.414	-	37.414	2.029
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.	2.186.062	1.563	2.184.499	351.226
Sentido Empresarial Internacional S.A.	42.096	12	42.084	(131)
Sentido Empresarial S.A.S.	42.121	2.998	39.124	(343)
Negocios e Inversiones Bolívar S.A.S.	38.477	123	38.354	2.265
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.	46.785	13.981	32.804	3.631
C.B. Hoteles y Resorts S.A.	11.261	3.797	7.464	2.237
Constructora Bolívar Bogotá S.A.	1.850.672	1.272.727	577.946	115.761
Constructora Bolívar Cali S.A.	402.293	308.201	94.092	10.145
Banco Davivienda S.A. (Matriz) Exceptuado	100.771.288	89.887.422	10.883.865	1.275.266
Grupo del Istmo Costa Rica S.A. (*)	8.728.470	7.892.560	835.910	49.449
Inversiones Financiera Davivienda S.A. (*)	7.545.147	6.657.816	887.330	75.850
Banco Davivienda Honduras S.A.	3.079.827	2.697.854	381.973	27.635
Davivienda Seguros Honduras S.A.	251.528	154.828	96.700	15.897
Banco Davivienda Panamá	3.873.998	3.399.541	474.456	23.826
Davivienda Internacional Panamá	471.628	300.460	171.167	7.705
Corredores Davivienda Colombia S.A. (*)	229.274	149.007	80.267	12.898
Cobranzas Sigma	1.519	575	944	658
Fiduciaria Davivienda S.A.	230.977	25.331	205.647	41.723
Capitalizadora Bolívar S.A.	322.082	189.867	132.215	13.982
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	5.452.631	3.760.259	1.692.372	317.397
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	1.842.581	947.434	895.146	127.491
Compañía de Seguros de Vida Colvida S.A.	41.942	17.457	24.485	3.472
Asistencia Bolívar S.A.	24.947	20.882	4.065	1.740
Ediciones Gamma S.A.	6.432	2.710	3.722	150
Investigaciones y Cobranzas El Libertador S.A.	5.186	5.173	13	(1.792)
Prevención Técnica Ltda.	1.284	152	1.132	173
Promociones y Cobranzas Beta S.A.	44.514	10.584	33.930	14.055
Agencia de Seguros El Libertador Ltda.	375	60	316	293
Delta International Holdings LLC	18.597	13.544	5.053	423
Grupo Empresarial Richnestt S. A. S.	2.804	74	2.730	(2.577)
Sociedades Bolívar S. A. S.	1	-	1	-
	141.689.958	117.742.271	23.947.687	3.037.890

* sub-consolidados

31 DE DICIEMBRE 2016

COMPAÑÍA	ACTIVO	PASIVO	PATRIMONIO	UTILIDAD (PÉRDIDA)
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.	1.567.496	5	1.567.491	267.294
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S.	477.751	146	477.605	114.471
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S.	1.565.347	63	1.565.284	267.117
Inversora Bolívar S.A.S.	5.685	2.130	3.555	(71)
Multinversiones Bolívar S.A.S.	118.845	2.802	116.043	11.562
Riesgos e Inversiones Bolívar Internacional S.A.	34.983	-	34.983	1.128
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.	1.902.772	1.512	1.901.260	322.350
Sentido Empresarial Internacional S.A.	42.455	3	42.452	23.545
Sentido Empresarial S.A.S.	42.528	2.824	39.704	23.563
Negocios e Inversiones Bolívar S.A.S.	36.505	405	36.100	987
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.	31.934	2.758	29.177	1.820
C.B. Hoteles y Resorts S.A.	13.003	5.729	7.274	1.897
Constructora Bolívar Bogotá S.A.	1.583.754	1.120.703	463.051	120.747
Constructora Bolívar Cali S.A.	315.590	231.643	83.947	7.791
Banco Davivienda S.A. (Matriz) Exceptuado	93.548.017	83.502.970	10.045.047	1.717.968
Grupo del Istmo Costa Rica S.A. *	8.029.587	7.273.463	756.123	58.734
Inversiones Financieras Davivienda S.A. *	6.928.876	6.044.222	884.654	76.770
Banco Davivienda Honduras S.A.	3.071.213	2.713.695	357.518	39.898
Seguros Bolívar Honduras S.A.	225.960	142.696	83.264	16.682
Banco Davivienda Panamá	3.844.014	3.392.538	451.476	18.176
Davivienda Internacional Panamá	471.412	370.014	101.398	7.412
Corredores Davivienda Colombia S.A. *	221.559	153.994	67.565	8.859
Cobranzas Sigma S.A.S	1.714	551	1.163	667
Fiduciaria Davivienda S.A.	208.821	16.216	192.605	36.695
Capitalizadora Bolívar S.A.	320.527	194.727	125.800	15.581
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	4.554.947	3.118.722	1.436.226	282.583
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	1.635.773	857.430	778.343	126.064
Compañía de Seguros de Vida Colvida S.A.	39.483	18.987	20.496	418
Asistencia Bolívar S.A.	25.426	21.782	3.644	2.466
Ediciones Gamma S.A.	6.125	2.549	3.576	(288)
Investigaciones y Cobranzas El Libertador S.A.	6.551	4.692	1.859	(2.584)
Prevención Técnica Ltda.	1.130	170	960	110
Promociones y Cobranzas Beta S.A.	41.101	12.143	28.958	9.914
Agencia de Seguros El Libertador Ltda.	150	16	134	119
Delta International Holdings LLC	19.968	15.317	4.651	379
Grupo Empresarial Richnestt S. A. S.	369	38	331	206
	110.235.877	89.568.881	20.666.996	3.436.850

* sub-consolidados

A la fecha no existen restricciones contractuales sobre la utilización de los activos y la liquidación de los pasivos del Grupo a excepción del encaje para protección de depósitos de los clientes de la subsidiaria Banco Davivienda S.A.

ii. Homogenización de políticas contables

El Grupo realiza la homogenización para aplicar políticas contables uniformes para transacciones y otros sucesos que, siendo similares, se hayan producido en circunstancias parecidas.

DICIEMBRE DE 2017

CONCEPTO	GRUPO BOLÍVAR S.A.	FILIALES NACIONALES	FILIALES EXTRANJERAS	TOTAL CONSOLIDADO
Consolidado				
Utilidad Origen Separado	1,118,135	2,266,111	5,793	3,390,040
Homogenizaciones	10,124	189,373	5,933	205,430
Deterioro Cartera		8,004	13,896	21,900
Ingresos Financieros por Cartera		198,028	9,094	207,122
Valoración inversiones		15,728	(15,829)	(101)
Desreconocimiento Dividendos	(30,592)	(27,331)		(57,923)
Reconocimiento Método de Participación Patrimonial	40,913	19,864		60,778
Reservas Técnicas		10,678		10,678
Impuesto diferido	(198)	(37,404)	8,342	(29,260)
Otras Recuperaciones		1,806	(9,570)	(7,764)
Utilidad Homogenizada	1,128,259	2,455,484	11,726	3,595,469
Eliminaciones	(1,157,462)	(1,375,595)	(2,421)	(2,535,477)
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora	(29,203)	1,079,890	9,306	1,059,992
Utilidad atribuible a participaciones no controladoras				583,171

DICIEMBRE DE 2016

CONCEPTO	GRUPO BOLÍVAR S.A.	FILIALES NACIONALES	FILIALES EXTRANJERAS	TOTAL CONSOLIDADO
Consolidado				
Utilidad Origen Separado	1.257.068	2.613.609	25.470	3.896.147
Homogenizaciones	(6.915)	182.088	(244.121)	(68.948)
Deterioro Cartera		488.313	(26.696)	461.617
Ingresos Financieros por Cartera		52.126	12.094	64.220
Valoración inversiones		7.632	1.630	9.262
Desreconocimiento Dividendos	(2.187)	(36.218)		(38.405)
Reconocimiento Método de Participación Patrimonial	8.207	(20.282)	(208.529)	(220.604)
Reservas Técnicas		6.066		6.066
Impuesto diferido		(243.771)	2.796	(240.975)
Otras Recuperaciones	(12.936)	(71.777)	(25.416)	(110.129)
Utilidad Homogenizada	1.250.153	2.795.698	(218.651)	3.827.200
Eliminaciones	(1.289.900)	(1.333.995)	(3.523)	(2.627.417)
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora	(39.747)	1.461.702	(222.174)	1.199.782
Utilidad atribuible a participaciones no controladoras				767.755

b) 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 el Grupo en la administración de sus compromisos a corto plazo. El Grupo define como un riesgo poco significativo los 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.

c) Operaciones de mercados monetarios y relacionados

Agrupar las operaciones de compra y venta de fondos interbancarios, las operaciones de repo (reporto), las operaciones simultáneas y las operaciones de transferencia temporal de valores.

Las operaciones repo, simultáneas y transferencia temporal de valores se registran en el estado de situación financiera como una obligación o un derecho según la posición que corresponda. Estas operaciones se tratan como financiamientos garantizados y se reconocen inicialmente al valor razonable, siendo la cantidad de efectivo desembolsado y recibido, respectivamente. La parte que realiza el desembolso toma posesión de los valores que sirvan de garantía para la financiación y que tiene un valor de mercado igual o superior a el monto de capital prestado.

Para operaciones repo el monto inicial se podrá calcular con un descuento sobre el precio de mercado de valores objeto de la operación; podrá establecerse que durante la vigencia de la operación, se sustituyan los valores inicialmente entregados por otros y podrán colocarse restricciones a la movilidad de los valores objeto de la operación.

En el caso de operaciones simultáneas, no podrá establecerse que el monto inicial sea calculado con un descuento sobre el precio de mercado de los valores objeto de la operación, ni podrá establecerse que durante la vigencia de la operación, se sustituyan los valores inicialmente entregados por otros y no podrán colocarse restricciones a la movilidad de los valores objeto de la operación.

Los valores recibidos en virtud de recompra inversa acuerdos y valores entregados en virtud de acuerdos de recompra no se dan de baja en el estado de situación financiera, ya que los riesgos y beneficios del activo financiero no se transfirieren.

d) Instrumentos Financieros

I. Activos Financieros

- Medición Inicial

En el reconocimiento inicial el Grupo medirá un activo 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 atribuibles a la adquisición o emisión del activo o pasivo financiero.

Sin embargo, si el valor razonable del activo 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:

- (a) Si ese valor razonable se manifiesta por un precio cotizado en un mercado activo para un activo 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. La compañía 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.

- Clasificación activos financieros.

Se clasificará los activos financieros según se midan posteriormente a costo amortizado, a valor razonable con cambios en otro 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, la compañía puede, en el reconocimiento inicial, designar cuando 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.

Las compañías pueden 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, siempre y cuando no sean para negociar.

- Medición posterior

Después del reconocimiento inicial, se medirá un activo financiero de acuerdo a la clasificación:

- (a) costo amortizado;
- (b) valor razonable en inversiones de capital con cambios en otro Resultado Integral; o
- (c) valor razonable con cambios en resultados.

Las entidades aplicarán 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.

Las inversiones en títulos participativos sobre los cuales no se tiene control ni influencia significativa, ni cotizan en bolsa, si no son materiales, a juicio de las entidades, se valoran al costo de adquisición y se mantendrán a este valor y si son materiales se determinará su valor razonable acorde con la NIIF 13 y se continuará registrando a este mismo valor.

Activos financieros a valor razonable

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados incluyen los activos financieros no designados en el momento de su clasificación como a costo amortizado.

Sin embargo, para inversiones en instrumentos de patrimonio que no se mantienen para negociación, el Grupo puede elegir al reconocimiento inicial presentar ganancias y pérdidas en el otro resultado integral. Para tales inversiones medidas a valor razonable con cambios en otros resultados integrales, las ganancias y pérdidas nunca se reclasifican a resultados y no se reconocen deterioros en resultados. Los dividendos ganados de tales inversiones son reconocidos en resultados a menos que el dividendo represente claramente un reembolso de parte del costo de la inversión.

Activos financieros a costo amortizado

Un activo financiero se mide al costo amortizado usando el método de interés efectivo y neto de pérdida por deterioro, si:

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio con el objetivo de mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales; y
- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son sólo pagos de capital e intereses.

- **Deterioro de Instrumentos financieros al costo amortizado - Inversiones**

El deterioro para estas inversiones se reconoce cuando hay evidencia objetiva del deterioro como resultado de un evento o más que ha ocurrido después del reconocimiento inicial y los eventos de pérdida resultan en una disminución de los flujos de caja estimados para el instrumento. Las Compañías revisan estas inversiones al menos anualmente, en función del tipo de compañía de que se trate, sin perjuicio que se revisen a nivel individual o de sectores situaciones que impacten las calidades crediticias de las contrapartes.

Para las inversiones de patrimonio, una significativa y prolongada disminución del valor razonable por debajo del costo se considera como un evento de deterioro. Para las inversiones en títulos de deuda, un deterioro de la calificación de crédito es considerado evidencia objetiva de deterioro. Otros factores que se toman en cuenta en la evaluación de deterioro incluyen la posición financiera, los principales indicadores financieros del emisor del instrumento, significativas y continuadas pérdidas del emisor o incumplimientos contractuales, incluyendo el no pago de intereses o incumplimientos a covenants pactados en préstamos.

- **Baja de activos financieros**

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por el grado en que los riesgos y beneficios asociados a los activos transferidos se traspasan a terceros.

- Las Compañías dejan de reconocer un activo financiero únicamente cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero o cuando se transfieren de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Por ejemplo, la venta incondicional de los activos financieros, la venta de

activos financieros con la promesa de recompra por su valor razonable a la fecha de la recompra, las titularizaciones de activos en las que el cedente no retiene financiamientos Subsidiarias ni concede ningún tipo de mejora crediticia a los nuevos titulares y otros casos similares.

- En la baja de un activo financiero en su totalidad, la diferencia entre el valor en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y por recibir y la ganancia o pérdida acumulada que haya sido reconocida en otros resultados integrales y resultados acumulados se reconocen en resultados.
- Si las Compañías no transfieren ni retienen sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, las Compañías reconocerán su participación en el activo y la obligación asociada por los montos que tendría que pagar.

En este caso, se reconocen los siguientes elementos:

- a) Un pasivo financiero asociado, que se reconoce por un importe igual a la contraprestación recibida y se valora posteriormente a su costo amortizado, salvo que cumpla los requisitos para la clasificación en otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados.
- b) Tanto los ingresos del activo financiero transferido no dado de baja como los gastos del nuevo pasivo financiero, se mantienen sin compensación.

Si las Compañías retienen sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un préstamo colateral por los recursos recibidos.

II. Cartera de Créditos

La cartera de créditos está conformada por activos con pagos fijos o determinables y de los cuales el Grupo no tiene la intención de venderlos en el corto plazo y no son cotizados en un mercado activo. Los préstamos se registran al costo amortizado, neto de provisiones por deterioro, castigos e ingresos no ganados, incluye los intereses pagados, costos y comisiones de originación, comisiones de créditos sindicados y descuentos o primas no amortizados cuando se cumplan las condiciones.

Los ingresos por intereses se reconocen por el método de interés efectivo. Los costos y comisiones de originación son consideradas para ajustar la tasa de interés del préstamo y se reconocen en ingresos por intereses durante el término del préstamo.

Las comisiones de cupos de crédito se reconocen como ingresos por comisión de acuerdo a lo pactado contractualmente con los clientes y se reconocen en resultados en el momento del recaudo. En caso contrario, las comisiones se reconocen por el método de la tasa de interés efectiva durante el término del crédito.

Mediante los decretos 1143/09, 1190/12, 0701/13, 2480/14 y 161/14 emitidos por el gobierno se crea el mecanismo de "cobertura condicionada" que facilita la adquisición de vivienda. El Grupo implementa los procedimientos para la aplicación de este mecanismo en los desembolsos de cartera de vivienda y los contratos de leasing habitacional para la adquisición de vivienda nueva. Los préstamos otorgados a partir de julio de 2012 cuentan con una cobertura de tasa de interés otorgada por el gobierno nacional y hasta un cupo global predefinido. El Grupo a través de Davivienda ofreció a sus clientes un estímulo adicional a partir de la cuota 85 hasta máximo los siguientes ocho (8) años y asumirá el valor que venía pagando el gobierno siempre y cuando el cliente cumpla con las mismas condiciones. Para el cumplimiento de esta obligación se estimó una provisión basada en un modelo que contempla el comportamiento real de los créditos la cual debe ser ajustada en la medida en que se da la cobertura por parte de las compañías del Grupo.

III. Leasing Habitacional

Los inmuebles materia de este tipo de operaciones son de propiedad de la subordinada del Grupo y están asegurados por incendio y terremoto.

Corresponde al valor financiado de los bienes inmuebles de vivienda entregados en arrendamiento al usuario para su uso y goce, a cambio del pago de un canon periódico, durante el plazo convenido, a cuyo vencimiento el bien se restituye a su propietario o se transfiere al locatario, si éste decide ejercer la opción de compra pactada a su favor y paga su valor.

IV. Créditos reestructurados

Se entiende por crédito reestructurado todo aquel que mediante la celebración de cualquier negocio jurídico, tenga por objeto modificar las condiciones inicialmente planteadas con el fin de permitirle al deudor la atención adecuada de su obligación. Para estos efectos, se consideran reestructuraciones las novaciones. Modificaciones a los préstamos que no correspondan a problemas de pago del cliente no se consideran reestructuradas. Antes de reestructurar un crédito debe establecerse razonablemente que el mismo será recuperado bajo las nuevas condiciones.

No se consideran reestructuraciones la cartera reestructurada en los términos de la Ley 546 de 1999 para la cartera de vivienda.

V. Provisiones por deterioro

Con el objetivo de garantizar los recursos captados a los clientes, el Grupo de forma prudencial realiza provisiones que buscan cubrir las pérdidas derivadas de la actividad crediticia.

Los préstamos o grupo de préstamos que son medidos al costo amortizado, se consideran deteriorados si existe evidencia objetiva del deterioro de la calidad de crédito después del reconocimiento inicial (evento de pérdida) y el evento tiene un impacto sobre los flujos futuros de efectivo estimados del activo financiero que pueda ser estimado con fiabilidad.

Esto implica que las provisiones generadas deben ser consistentes con las pérdidas incurridas de la cartera; que las provisiones se generen por efecto de evidencias sustentables de deterioro; y que el cálculo de los montos de provisión se estime como efecto del menor valor de los flujos esperados de la cartera, en comparación con los flujos contractuales.

Los indicadores de deterioro para Davivienda, subordinada del Grupo, pueden incluir pero no están limitados, a uno o más de los siguientes eventos: a) dificultad financiera significativa del prestatario o emisor, b) impagos o moras de parte del prestatario, c) reestructuración del préstamo, d) indicaciones de que un prestatario o emisor entre en bancarrota, e) la desaparición de un mercado activo para un instrumento, f) otros datos observables relacionados con las compañías de activos tales como cambios adversos en el estado de los pagos de los prestatarios o emisores incluidos en el Grupo, o las condiciones económicas que se correlacionen con impagos en los activos del Grupo.

Los préstamos significativos medidos al costo amortizado que presenten deterioro son evaluados individualmente y los que siendo significativos no presentan deterioro se evalúan colectivamente en busca de cualquier signo de deterioro en que se haya incurrido pero que aún no haya sido identificado. Los préstamos medidos a costo amortizado que no sean individualmente significativos son evaluados colectivamente en busca de deterioro agrupándolos por características de riesgo similares.

El modelo de evaluación de deterioro individual tiene en cuenta los flujos esperados del préstamo afectados por factores como las moras presentadas, la antigüedad de estas moras, la exposición del préstamo, las garantías asociadas y los costos en los que se incurre al hacer efectivas las garantías.

Por otra parte, el modelo de evaluación de deterioro colectivo considera el comportamiento histórico de pagos que presenta el cliente a la fecha de corte, lo que permite la construcción de matrices de transición a partir de las cuales se estima el punto en el cual se puede determinar de manera objetiva la existencia de deterioro significativo en las obligaciones del portafolio. El modelo de deterioro colectivo también tiene en cuenta la exposición del crédito y las recuperaciones que puedan presentar los créditos deteriorados.

Si las condiciones de un activo financiero medido al costo amortizado se re-negocian o se modifican de otra forma por dificultades financieras del prestatario o emisor, el deterioro se medirá utilizando la tasa de interés efectiva original anterior a la modificación de las condiciones.

Las estimaciones de provisiones por deterioro representan la mejor estimación de la administración para el deterioro de los préstamos incluyendo las exposiciones fuera de balance, a la fecha de cierre del ejercicio. Las provisiones para préstamos son presentadas como una deducción de los préstamos en la presentación de activos en los estados financieros consolidados.

Las provisiones de cartera se incrementan con las provisiones de deterioro y se disminuyen con los castigos netos de recuperaciones o ventas.

El modelo de evaluación de deterioro individual tiene en cuenta los flujos esperados del préstamo afectados por factores como las moras presentadas, la antigüedad de estas moras, la exposición del préstamo, las garantías asociadas y los costos en los que se incurre al hacer efectivas las garantías.

Por otra parte, el modelo de evaluación de deterioro colectivo considera el comportamiento histórico de pagos que presenta el cliente a la fecha de corte, lo que permite la construcción de matrices de transición a partir de las cuales se estima el punto en el cual se puede determinar de manera objetiva la existencia de deterioro significativo en las obligaciones del portafolio. El modelo de deterioro colectivo también tiene en cuenta la exposición del crédito y las recuperaciones que puedan presentar los créditos deteriorados.

VI. Castigos

Un crédito se da de baja cuando no hay una probabilidad de recuperación y se han hecho los esfuerzos exhaustivos de recuperación o las instancias legales han terminado. Los créditos de consumo no garantizados con hipotecas y/o prenda son dados de baja cuando se han hecho los esfuerzos exhaustivos de recuperación y/o los pagos contractuales tienen una mora superior a los 180 días y para los préstamos comerciales a los 570 días. Los préstamos de vivienda que tengan mora superior a 900 días son dados de baja.

Se podrá aplicar castigos específicos menores a los parámetros definidos por las compañías del Grupo cuando la Junta Directiva lo autorice.

Los créditos de leasing habitacional no son objeto de castigo debido a que el inmueble es propiedad del Grupo a través de la subordinada Banco Davivienda S.A.

El castigo no releva a la administración de continuar con las gestiones de cobro que se consideren adecuadas.

VII. Garantías

La garantía representa un derecho que adquieren las Compañías cuando el deudor cese por incumplimiento el pago de sus obligaciones, y reducen las probabilidades de pérdida cuando exista un evento de incumplimiento.

Las aprobaciones de crédito en el Grupo y sus subordinadas deben incluir la garantía bajo la cual se autoriza la operación. El perfeccionamiento de la misma será previo al desembolso de los recursos.

El análisis de las garantías debe incluir las siguientes características:

Idoneidad: Según definición legal.

Legalidad: Documento debidamente perfeccionado que ofrezca respaldo jurídico que facilite la gestión del recaudo de las obligaciones otorgadas.

Valor: Establecido con base en criterios técnicos y objetivos.

Posibilidad de realización: Posibilidad razonablemente adecuada para hacer efectivas las garantías.

Cuando se trata de hipotecas para créditos de vivienda se exigen de primer grado y por cuantía indeterminada a favor de las Compañías, sobre el inmueble ofrecido como respaldo. Las hipotecas se deben perfeccionar mediante escritura pública ante Notaría e inscribir en la Oficina de Registro de Instrumentos Públicos correspondiente.

La actualización del valor de realización de la garantía para la cartera con garantía hipotecaria se realiza aplicando los valores del reajuste anual de los Índices de Valoración Inmobiliaria Urbana y Rural (IVIUR) y con el Índice de Valoración Predial (IVP), según corresponda.

VIII. Ventas de Cartera

Es el proceso mediante el cual los activos financieros poseídos por las compañías del Grupo, se transfieren al 100% con todos los derechos y riesgos inherentes o derivados de estos a un tercero como una venta en firme y la contraprestación recibida puede ser dinero u otros bienes. Los activos objeto de venta son retirados de los estados financieros consolidados por su valor neto en libros en la fecha de negociación y la diferencia entre el valor en libros y el valor recibido se registra como una utilidad o pérdida del ejercicio, siendo registrada de acuerdo a estudios de valoración emitidos por expertos.

Nuestra subsidiaria Banco Davivienda S.A., posee contratos de administración para la cartera titularizada en donde a través de sus aplicativos se controla y/o gestiona operativamente la cartera de un tercero recibiendo como contraprestación del servicio un porcentaje definido como comisión por esta labor.

Los préstamos que han sido dados de baja y posteriormente se venden se registran a valor razonable y la utilidad o pérdida generada se reconoce con cargo a resultados.

e) Instrumentos Financieros Derivados

Los derivados son instrumentos financieros que derivan su valor de los cambios de tasas de interés, tasas de cambio, márgenes de créditos, precios de commodities, precios de acciones, u otras métricas financieras o no financieras, no requieren una inversión inicial neta o solo obliga a realizar una inversión inferior a la que se requeriría para otros tipos de contratos y que se liquidaran en una fecha futura.

El portafolio de derivados de las Compañías se conforma por contratos sobre tasas de interés, tasas de cambio y títulos de deuda. Las Compañías usan derivados con propósitos de negociación y con propósitos de administración de riesgos asociados a la estructura de balance y se reconocen al valor razonable en el estado de situación financiera.

Los montos nominales de los derivados no se reconocen como activos o pasivos como ellos representan el valor facial del contrato al cual una tasa o un precio se aplican para determinar el flujo de efectivo por el cual será cambiado en términos del contrato. El monto nominal no representa una utilidad o pérdida potencial asociada con el riesgo de mercado ni con el indicador de riesgo asociado con el derivado.

Los derivados que se mantienen para propósitos de administración de riesgos se reconocen al valor razonable en el estado de situación financiera, y los cambios en el valor razonable se reconocen en resultados junto con los cambios en el valor razonable de la partida cubierta que son atribuibles al riesgo de cobertura, en la misma línea del estado de resultados integrales que la partida cubierta.

- **Derivados que se mantienen con propósito de negociación**

Sobre la actividad de negociación, la utilidad se puede generar de tres maneras: i) por la actividad de distribución, entendida como la intermediación que realiza la Tesorería entre los mercados profesionales, los clientes offshore, institucionales y del sector real; ii) por la actividad de posición propia, mediante la cual se toman posiciones por periodos cortos de tiempo para aprovechar las tendencias de valorización o desvalorización de los activos financieros y los instrumentos derivados y; iii) por la actividad de arbitraje, que permite mediante la combinación de activos financieros e instrumentos derivados, generar márgenes financieros sin incurrir en riesgos de mercado.

Las utilidades realizadas o no realizadas de los derivados de negociación se reconocen en el estado de resultados como ingresos asociados al modelo de negocio de trading.

- **Derivados que se mantienen con propósito de administrar riesgos**

Los derivados que se mantienen con el propósito de administrar riesgos corresponden a derivados en los que las Compañías del Grupo entran con el propósito de cubrir riesgos de mercado, de tasas de interés o de moneda extranjera dentro de las operaciones tradicionales del negocio bancario. Si los derivados se mantienen para administrar riesgos y además cumplen los requisitos de la contabilidad de cobertura, se contabilizan con los requerimientos de la contabilidad de cobertura. Ciertos derivados que son mantenidos con propósitos de cobertura, y no cumplen los requisitos de cobertura se reconocen como derivados para administrar riesgos y sus cambios en el valor razonable se reconocen en resultados.

- **Derivados implícitos**

Los derivados implícitos es un componente de un contrato híbrido, en el que también se incluye un contrato anfitrión que no es un derivado- con el efecto de que algunos de los flujos de efectivo del instrumento combinado varían de forma similar a un derivado sin anfitrión. Un derivado implícito provoca que algunos o todos los flujos de efectivo que de otra manera serían requeridos por el contrato se modifiquen de acuerdo con una tasa de interés especificada, el precio de un instrumento financiero, el de una materia prima cotizada, una tasa de cambio, un índice de precios o de tasas de interés o en función de otra variable, que en el caso de no ser financiera no sea específica para una de las partes del contrato.

f) Contabilidad de coberturas

La subsidiaria Banco Davivienda S.A., designa ciertos instrumentos como de cobertura, los cuales incluyen derivados y no derivados con respecto al riesgo de moneda extranjera, ya sea como coberturas de valor razonable, coberturas de flujo de efectivo, o coberturas de la inversión neta en una operación extranjera. La cobertura del riesgo de moneda extranjera de un compromiso en firme se contabiliza como cobertura de flujos de efectivo.

Al inicio de la cobertura, la subordinada Banco Davivienda S.A. documenta la relación entre el instrumento de cobertura y la partida cubierta, así como los objetivos de la administración de riesgos y su estrategia de administración para emprender diversas transacciones de cobertura. Adicionalmente, al inicio de la cobertura y sobre una base continua, el Grupo documenta si el instrumento de cobertura es altamente efectivo para compensar la exposición a los cambios en el valor razonable o los cambios en los flujos de efectivo de la partida cubierta.

• Coberturas de valor razonable

Los cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de valor razonable se reconocen de forma inmediata en los resultados, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o pasivo cubierto que se atribuya al riesgo cubierto. El cambio en el valor razonable del instrumento de cobertura y el cambio en la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto se reconocen en el Estado de Resultados en el rubro relacionado con la partida cubierta.

La contabilización de coberturas se discontinúa cuando la compañía revoca la relación de cobertura, cuando el instrumento de cobertura vence o se vende, termina, o se ejerce, o cuando deja de cumplir con los criterios para la contabilización de coberturas. El ajuste a valor razonable del valor en libros de la partida cubierta que surge del riesgo cubierto, se amortiza contra resultados a partir de esa fecha.

- **Coberturas de flujo de efectivo**

La porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como cobertura de flujo de efectivo se reconoce en otros resultados integrales y se acumulan bajo el título de reserva de flujos de efectivo cubiertos. Las pérdidas y ganancias relativas a la porción no efectiva del instrumento de cobertura, se reconoce inmediatamente en los resultados, y se incluye en el rubro "otros ingresos y gastos".

Los montos previamente reconocidos en los otros resultados integrales y acumulados en el capital contable, se reclasifican a los resultados en los periodos en los que la partida cubierta se reconoce en los resultados, en el mismo rubro de la partida cubierta reconocida. Sin embargo, cuando una transacción pronosticada que está cubierta da lugar al reconocimiento de un activo no financiero o un pasivo no financiero, las pérdidas o ganancias previamente acumuladas en el capital contable, se transfieren y se incluyen en la valuación inicial del costo del activo no financiero o del pasivo no financiero.

La contabilización de coberturas se discontinúa cuando la entidad revoca la relación de cobertura, cuando el instrumento de cobertura vence o se vende, termina, o se ejerce, o cuando deja de cumplir con los criterios para la contabilización de coberturas. Cualquier ganancia o pérdida acumulada del instrumento de cobertura que haya sido reconocida en el patrimonio continuará en el patrimonio hasta que la transacción pronosticada sea finalmente reconocida en los resultados. Cuando ya no se espera que la transacción pronosticada ocurra, la ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio, se reconocerá inmediatamente a los resultados.

- **Coberturas de cambios de inversión neta en una operación extranjera**

Las coberturas de una inversión neta en una operación extranjera se contabilizan de manera similar a las coberturas de flujo de efectivo. Cualquier ganancia o pérdida del instrumento de cobertura relativa a la porción efectiva de la cobertura se reconoce en los otros resultados integrales y se acumula en la reserva de conversión de operaciones extranjeras. La ganancia o pérdida relacionada con la porción ineficaz se reconoce en los resultados.

Las ganancias y pérdidas del instrumento de cobertura relativa a la porción efectiva de la cobertura acumulada en la reserva de conversión de monedas extranjeras se reclasifican a resultados en la venta de la operación extranjera.

En el caso de la subsidiaria Banco Davivienda S.A, tiene una estrategia de cobertura parcial (sucesiva), a fin de mantener la cobertura de tasa de cambio de la inversión neta en el extranjero mediante la sustitución del pasivo no derivado en dólares a su vencimiento considerando que no se tiene expectativa de venta de estas inversiones en el corto plazo.

g) Inventarios

Inventarios son activos:

- (a) poseídos para ser vendidos en el curso normal de la operación;
 - (b) en proceso de producción con vista a esa venta; o
 - (c) en forma de materiales o suministros, para ser consumidos en el proceso de producción o en el suministro de servicios.
- Valor neto realizable: es el precio estimado de venta de un activo en el curso normal de la operación, menos los costos estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo la venta.

- Valor razonable: es el importe por el cual puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo, entre partes interesadas y debidamente informadas, que realizan una transacción en condiciones de independencia mutua.

Valoración de los inventarios

Las existencias se valorarán al menor de: el costo o el valor neto realizable.

Costes de los inventarios: El costo de las existencias comprenderá todos los costos derivados de la adquisición y transformación de las mismas, así como otros costos en los que se haya incurrido para darles su condición y ubicación actuales.

Costes de adquisición: El costo de adquisición de los inventarios comprenderá el precio de compra, los aranceles de importación y otros impuestos (que no sean recuperables posteriormente de las autoridades fiscales), los transportes, el almacenamiento y otros costos directamente atribuibles a la adquisición de las mercancías, los materiales o los servicios. Los descuentos comerciales, las rebajas y otras partidas similares se deducirán para determinar el costo de adquisición.

Costes de transformación: Los costos de transformación de las existencias comprenderán aquellos costos directamente relacionados con las unidades producidas, tales como la mano de obra directa. También comprenderán una parte, calculada de forma sistemática, de los costos indirectos, variables o fijos, en los que se haya incurrido para transformar las materias primas en productos terminados. Costos indirectos fijos son todos aquéllos que permanecen relativamente constantes, con independencia del volumen de producción, tales como la amortización y mantenimiento de los edificios y equipos de la fábrica, así como el costo de gestión y administración de la planta. Costos indirectos variables son todos aquéllos que varían directamente, o casi directamente, con el volumen de producción obtenida, tales como los materiales y la mano de obra indirecta.

Para las subsidiarias del sector constructor aplica la siguiente política para los inventarios:

Los inventarios son medidos al costo o al valor neto de realización, el que sea menor. El costo de los inventarios se basa en el método de primeras entradas, primeras salidas, e incluye los desembolsos en la adquisición de inventarios, costos de producción o conversión y otros costos incurridos en su traslado a su ubicación y condiciones actuales. En el caso de los inventarios producidos y de los inventarios en proceso, los costos incluyen una parte de los costos generales de producción con base en la capacidad operativa normal. El costo del inventario podría incluir también transferencias desde el otro resultado integral ganancia o pérdida, por las coberturas de flujo de efectivo de adquisiciones de inventarios en moneda extranjera.

El valor neto de realización es el valor de venta estimado durante el curso normal del negocio, menos los costos de terminación y los costos estimados de vender.

h) Propiedades y equipos

Los bienes muebles e inmuebles son valorizados a su costo menos depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro. El costo corresponde a su precio de adquisición, incluidos aranceles de importación y los impuestos indirectos no recuperables que recaigan sobre la adquisición, después de deducir cualquier descuento, también los costos atribuibles a la ubicación del activo en el lugar y costos de desmantelamiento por el retiro del elemento que son directamente atribuibles a la adquisición del activo.

Las ganancias y pérdidas de la venta de una partida de propiedades y equipo son determinadas comparando la utilidad obtenida de la venta con los valores en libros de la propiedad y equipo y se reconocen netas dentro de otros ingresos en resultados.

Cuando el uso de una propiedad cambia de ocupada por el dueño a propiedades de inversión, esta no cambia su valor en libros. Cualquier aumento en el importe en libros se reconoce en resultados en la medida que tal aumento sea la reversión de una pérdida por deterioro del valor, previamente reconocida para esa propiedad.

I. Costos posteriores

El costo de reemplazar parte de una partida de propiedades y equipo es reconocido en su valor en libros, si es posible que los beneficios económicos futuros incorporados dentro de la parte fluyan a la Compañía y su costo pueda ser medido de manera fiable. El valor en libros de la parte reemplazada se da de baja. Los costos del mantenimiento diario de la propiedad, planta y equipo son reconocidos en resultados cuando se incurren.

II. Reclasificación a propiedades de inversión

Cuando el uso de una propiedad cambia de ocupada por el dueño a propiedades de inversión, ésta se mide al valor razonable y es reclasificada a propiedades de inversión. Cualquier aumento en el importe en libros se reconoce en resultados en la medida que tal aumento sea la reversión de una pérdida por deterioro del valor, previamente reconocida para esa propiedad. Cualquier remanente del aumento se reconocerá en el otro resultado integral e incrementará el superávit de revaluación dentro del patrimonio. Cualquier pérdida se reconoce en otro resultado integral y se presenta en el superávit de reevaluación en el patrimonio, en la medida que en el superávit de reevaluación se incluya un monto en relación con la propiedad específica, y cualquier pérdida remanente se reconoce directamente en resultados.

i) Depreciación

La depreciación se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo de un activo u otro monto que se sustituye por el costo, 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 parte de una partida de propiedad, planta y equipo, puesto que éstas reflejan con mayor exactitud el patrón de consumo esperado de los beneficios económicos futuros relacionados con el activo. Las mejoras en activos arrendados son depreciadas en el período más corto entre el arrendamiento y sus vidas útiles, a menos que sea razonablemente seguro que la Compañía obtendrá la propiedad al final del período de arrendamiento. El terreno no se deprecia.

CATEGORÍA	VIDA ÚTIL (AÑOS)	VALOR RESIDUAL
Edificios	30 - 100	10% Costo
Vehículos	3 - 5	20% Valor de adquisición
Muebles y Enseres	3 - 10	5%
Equipo informático y otros equipos	3 - 20	5%

Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales se revisarán a cada fecha del estado de situación financiera y se ajustarán si es necesario al corte del ejercicio.

j) Activos mantenidos para la venta

Los activos se clasifican como disponibles para la venta cuando sus condiciones presentes permiten su venta y es altamente probable que su venta ocurra en el año siguiente y a partir del segundo año se clasifican como otros activos. Para que la venta sea probable la administración de las Compañías están obligadas a efectuar los planes de venta e iniciar un activo programa de mercadeo para garantizar su venta.

Los activos que se clasifican como mantenidos para la venta son registrados al menor valor entre su valor de costo y el valor razonable menos costos de venta, en esta clasificación ya no se deprecia ni se amortiza y las variaciones posteriores en su valor razonable menos costo de venta se llevan al estado de resultados.

k) **Propiedades de Inversión**

Se clasifican como propiedades de inversión los bienes inmuebles que no se tienen en uso del Grupo y subsidiarias y que se mantienen para obtener rentas y/o plusvalía.

Las propiedades de inversión se valúan inicialmente al costo de adquisición, incluyendo los costos incurridos en la transacción. Después del reconocimiento inicial, las propiedades de inversión se valúan bajo el modelo de costo que se indica en la política de propiedades y equipo.

Una propiedad de inversión se da de baja al momento de la disposición o cuando se retira permanentemente del uso y no se esperan beneficios económicos futuros de la disposición.

Cualquier ganancia o pérdida que surja la baja de la propiedad (calculada como la diferencia entre los ingresos netos por disposición y el valor en libros del activo) se incluye en el estado de resultados en el periodo en que la propiedad se elimina.

Las propiedades de inversión se reconocerán como activos solo cuando sea probable que los beneficios económicos futuros que estén asociados con tales propiedades de inversión fluyan hacia el Grupo y el costo de las propiedades de inversión pueda medirse de manera fiable.

Cuando el uso de una propiedad cambia a propiedades de inversión, esta se mide a su valor razonable y se reclasifica como propiedad de inversión. La diferencia que surja entre el valor libros y valor razonable se reconocerá en resultados. De acuerdo con la NIC 40

cuando la entidad utiliza el modelo del costo, las transferencias entre propiedades de inversión, instalaciones ocupadas por el dueño e inventarios, no varían el importe en libros ni el costo de dichas propiedades, a efectos de medición o información a revelar.

I) Inversiones en entidades asociadas y negocios conjuntos.

Las entidades asociadas son aquellas entidades en donde el Grupo tiene influencia significativa, pero no control o control conjunto, sobre las políticas financieras y operativas. Las inversiones en entidades asociadas y los negocios conjuntos se reconocen inicialmente al costo incluyendo cualquier costo de transacción y se incrementan o disminuyen por el método de participación para reconocer la participación en los resultados y en los cambios de patrimonio y cualquier disminución para reflejar las provisiones por deterioro en el valor de la inversión. Los cambios en la inversión son reconocidos en resultados y en el patrimonio en el otro resultado integral, después de realizar los ajustes necesarios para alinear las políticas contables con las de la compañía.

Cuando la participación de las compañías del Grupo en las pérdidas de una entidad asociada o un negocio conjunto supera la participación de la subsidiaria esa asociada o negocio conjunto (que incluye los intereses a largo plazo que, en sustancia, forman parte de la inversión neta de la subsidiaria en la asociada o negocio conjunto) la subsidiaria deja de reconocer su participación en las pérdidas. Las pérdidas adicionales se reconocen siempre y cuando la entidad haya contraído alguna obligación legal o implícita o haya hecho pagos en nombre de la asociada o negocio conjunto.

En la adquisición de la inversión en una asociada o negocio conjunto, el exceso en el costo de adquisición sobre la participación de la subsidiaria en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables en la inversión se reconoce como plusvalía, el cual se incluye en el valor en libros de la inversión. Cualquier exceso de participación de la subsidiaria en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables en el costo de adquisición de la inversión, después de la re-evaluación, se reconoce inmediatamente en los resultados del periodo en el cual la inversión se adquirió.

Cuando es necesario, el Grupo aplica los criterios de deterioro desarrollados para instrumentos financieros: reconocimiento y valoración con el objeto de determinar si es necesario registrar pérdidas por deterioro adicionales a las ya registradas en la inversión neta en la asociada o en cualquier otro activo financiero mantenido como consecuencia de la aplicación del método de participación. La matriz prueba el deterioro del valor en libros total de la inversión en una asociada o negocio conjunto (incluyendo la plusvalía) de conformidad con NIC 36 Deterioro de Activos como un único activo, comparando su monto recuperable (mayor entre valor en uso y valor razonable menos costo de venta) contra su valor en libros. Cualquier pérdida por deterioro reconocida forma parte del valor en libros de la inversión. En ejercicios posteriores se reconocen las reversiones de valor de las inversiones contra resultados, en la medida en que exista un aumento del valor recuperable.

La Matriz determinó que tiene influencia significativa sobre las siguientes inversiones:

- Entidades Colombianas: Multiactivos, Redeban, Suam Colombia, Subocol y Titularizadora de Colombia.
- Inversiones indirectas en Salvador: Sersaprosa, Serfinsa y ACH.
- Inversiones indirectas en Honduras: Zip Amareteca y Bancajero BANET.

Pérdida de control

Cuando se pierde control sobre una subsidiaria, dan de baja en cuentas los activos y pasivos de la subsidiaria, cualquier participación no controladora relacionada y otros componentes de patrimonio. Cualquier ganancia o pérdida resultante se reconoce en resultados. Si se retiene alguna participación en la exsubsidiaria, esta será medida a su valor razonable a la fecha en la que se pierda el control.

m) Combinaciones de negocios

Las adquisiciones de negocios se contabilizan utilizando el método de adquisición. La contraprestación transferida en una combinación de negocios se mide a valor razonable, el cual se calcula como la suma de los valores razonables de los activos transferidos por la entidad, menos los pasivos incurridos por la entidad con los anteriores propietarios de la empresa adquirida y las participaciones de capital emitidas por la entidad a cambio del control sobre la empresa. Los costos relacionados con la adquisición generalmente se reconocen en el estado de resultados conforme se incurren.

A la fecha de adquisición, los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos se reconocen a valor razonable con excepción de:

- Impuestos diferidos activos o pasivos y activos o pasivos relacionados con beneficios a empleados, que se reconocen y miden de conformidad con NIC 12 Impuestos a la Utilidad y NIC 19 Beneficios para Empleados, respectivamente;
- Pasivos o instrumentos de capital relacionados con acuerdos de pagos basados en acciones de la empresa adquirida o acuerdos de pagos basados en acciones de la Entidad celebrados para reemplazar acuerdos de pagos basados en acciones de la empresa adquirida que se miden de conformidad con la NIIF 2 Pagos basados en acciones a la fecha de adquisición; y

- Activos (o un grupo de activos para su disposición) que se clasifican como mantenidos para venta de conformidad con la NIIF 5 Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas que se miden de conformidad con dicha norma.

El crédito mercantil o plusvalía, se mide como el exceso de la suma de la contraprestación transferida, el monto de cualquier participación no controladora en la empresa adquirida, y el valor razonable de la tenencia accionaria previa del adquirente en la empresa adquirida (si hubiere) sobre el neto de los montos de activos adquiridos identificables y pasivos asumidos a la fecha de adquisición. Si después de una revaluación el neto de los montos de activos adquiridos identificables y pasivos asumidos a la fecha de adquisición excede la suma de la contraprestación transferida, el monto de cualquier participación no controladora en la empresa adquirida y el valor razonable de la tenencia accionaria previa del adquirente en la empresa adquirida (si hubiere), el exceso se reconoce inmediatamente en el estado consolidado de resultados como una ganancia por compra a precio de ganga.

Las participaciones no controladoras que son participaciones accionarias y que otorgan a sus tenedores una participación proporcional de los activos netos de la entidad en caso de liquidación, se pueden medir inicialmente ya sea a valor razonable o al valor de la participación proporcional de la participación no controladora en los montos reconocidos de los activos netos identificables de la empresa adquirida. La opción de base de medición se realiza en cada transacción. Otros tipos de participaciones no controladoras se miden a valor razonable o, cuando aplique, con base en a lo especificado por otra NIIF.

Cuando la contraprestación transferida por la entidad en una combinación de negocios incluya activos o pasivos resultantes de un acuerdo de contraprestación contingente, la contraprestación contingente se mide a su valor razonable a la fecha de adquisición y se incluye como parte de la contraprestación transferida en una combinación de negocios. Los cambios en el valor razonable de la contraprestación contingente que califican como ajustes del periodo de medición se ajustan retrospectivamente con los correspondientes ajustes contra crédito mercantil. Los ajustes del periodo de medición son ajustes que surgen de la información adicional obtenida durante el 'periodo de medición' (que no puede ser mayor a un año a partir de la fecha de adquisición) sobre hechos y circunstancias que existieron a la fecha de adquisición.

El tratamiento contable para cambios en el valor razonable de la contraprestación contingente que no califiquen como ajustes del periodo de medición depende de cómo se clasifique la contraprestación contingente. La contraprestación contingente que se clasifique como capital no se vuelve a medir en fechas de informe posteriores y su posterior liquidación se contabiliza dentro del capital. La contraprestación contingente que se clasifique como un activo o pasivo se vuelve a medir en fechas de informe posteriores de conformidad con NIC 39, o NIC 37, Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes, según sea apropiado, reconociendo la correspondiente ganancia o pérdida siendo reconocida en el estado de resultados.

Cuando una combinación de negocios se logra por etapas, la participación accionaria previa de la Entidad en la empresa adquirida se remide al valor razonable a la fecha de adquisición y la ganancia o pérdida resultante, si hubiere, se reconoce en el estado de resultados. Los montos que surgen de participaciones en la empresa adquirida antes de la fecha de adquisición que han sido previamente reconocidos en otros resultados integrales se reclasifican al estado de resultados cuando este tratamiento sea apropiado si dicha participación se elimina.

Si el tratamiento contable inicial de una combinación de negocios está incompleto al final del periodo de informe en el que ocurre la combinación, la entidad reporta montos provisionales para las partidas cuya contabilización esté incompleta. Dichos montos provisionales se ajustan durante el periodo de medición (ver arriba) o se reconocen activos o pasivos adicionales para reflejar la nueva información obtenida sobre los hechos y circunstancias que existieron a la fecha de adquisición y que, de haber sido conocidos, hubiesen afectado a los montos reconocidos a dicha fecha.

Combinaciones sujetas a control común

Las combinaciones de compañías bajo control común se contabilizan por el método de Valor en Libros, siendo reconocidos todos los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables adquiridos en la incorporación por el valor reconocido en la contabilidad de la absorbida.

No obstante lo anterior, se deben reconocer y medir los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos, la fecha de adquisición será la fecha de registro ante la autoridad competente. Se considera que esta fecha corresponde a aquella en la que se adquiere el control de la subordinada y que está normalmente referenciado por el registro de la escritura pública de fusión ante la Cámara de Comercio.

No habrá lugar al reconocimiento de activos intangibles, tales como Good Will o crédito mercantil en este tipo de operaciones y los costos relacionados con los procesos de fusión se reconocerán en los resultados del periodo.

n) Inversiones en otras compañías

Ciertas inversiones de patrimonio son reconocidas a valor razonable con cambios en patrimonio, tomando la elección irrevocable de clasificarlos en esta categoría.

La regulación para bancos solo permite la inversión en sociedades de servicios técnicos que apoyen la operación de los bancos, en entidades donde no se tiene control, control conjunto, ni influencia significativa, las cuales son reconocidas al inicio al costo y posterior a su reconocimiento se miden a su valor razonable menos el deterioro que se identifique al final de cada periodo de presentación de informes. Los dividendos recibidos se reconocen en los resultados del periodo salvo que provengan de utilidades de periodos anteriores a la adquisición, en cuyo caso se disminuyen de la inversión permitida.

o) Activos intangibles

El Grupo procederá a registrar un activo intangible una vez se identifique: la existencia de control, la separabilidad del activo, y el hecho de que se espere genere un beneficio económico futuro, para su reconocimiento es indispensable que cumpla con el total de las características anteriormente descritas. La medición inicial de activos intangibles depende de la forma en que la entidad obtuvo el activo. Se puede obtener un activo intangible a través de las siguientes formas: por la adquisición por separado, como parte de una combinación de negocios, y con el desarrollo o la generación del activo internamente desarrollado por la compañía del Grupo.

El activo intangible adquirido en una transacción separada se mide como la suma del precio de compra, incluyendo derechos de importación e impuestos no reembolsables sobre la adquisición, luego de deducir descuentos y rebajas, y el costo directamente atribuible a la preparación del activo para el uso previsto. También se puede reconocer un grupo de activos intangibles complementarios como un solo activo, siempre y cuando los activos individuales tengan vidas útiles similares

Para los activos intangibles generados internamente, todos los desembolsos en la fase de investigación se reconocen en el gasto y los incurridos en la fase de desarrollo necesarios para crear, producir y preparar el activo para que pueda operar de la forma prevista se capitalizan.

El Grupo evaluará si la vida útil de un activo intangible es finita o indefinida. Un activo intangible con vida útil finita se amortiza a diferencia de uno con vida indefinida. En el reconocimiento posterior los activos intangibles con vida útil finita se amortizan en línea recta durante su vida útil estimada.

Los activos intangibles adquiridos separadamente que generalmente corresponden a licencias de software o programas informáticos, son amortizados sobre una vida útil estimada entre 1 y 11 años. Los costos de mantenimiento o soporte se registran contra resultados.

Un activo intangible se dará de baja por su disposición o cuando no se espere obtener beneficios económicos futuros por su uso o disposición.

p) Deterioro de activos no financieros

Al final de cada periodo, el Grupo revisa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existen indicios de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. Si existe algún indicio, se calcula el monto recuperable del activo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna). Cuando no es posible estimar el monto recuperable de un activo individual, el Grupo estima el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo. Cuando se puede identificar una base razonable y consistente de distribución, los activos corporativos también se asignan a las unidades generadoras de efectivo individuales, o de lo contrario, se asignan al grupo más pequeño de unidades generadoras de efectivo para los cuales se puede identificar una base de distribución razonable y consistente.

Los activos intangibles con una vida útil indefinida o todavía no disponibles para su uso, se sujetan a pruebas para efectos de deterioro al menos cada año, y siempre que exista un indicio de que el activo podría haberse deteriorado.

El monto recuperable es el mayor entre el valor razonable menos el costo de venderlo y el valor en uso. Al evaluar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados se descuentan a su valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje la evaluación actual del mercado respecto al valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo para el cual no se han ajustado las estimaciones de flujos de efectivo futuros.

Si se estima que el monto recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) es menor que su valor en libros, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.

Posteriormente, cuando una pérdida por deterioro se revierte, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se incrementa al valor estimado revisado de su monto recuperable, de tal manera que el valor en libros ajustado no exceda el valor en libros que se habría determinado si no se hubiera reconocido una pérdida por deterioro para dicho activo (o unidad generadora de efectivo) en años anteriores. La reversión de una pérdida por deterioro se reconoce inmediatamente en resultados.

q) **Plusvalía**

La plusvalía representa el exceso de precio pagado sobre el valor razonable de los activos y pasivos adquiridos en una combinación de negocios. La plusvalía es registrada inicialmente por el valor razonable y posteriormente se actualiza disminuyendo su valor por las pérdidas de deterioro.

La plusvalía representa los beneficios económicos futuros que surgen de la combinación de negocios que no son identificados en forma individual ni pueden reconocerse en forma separada. Es asignada a una unidad generadora de efectivo o a un grupo de unidades generadoras de efectivo si es esperado un beneficio económico de las sinergias de la combinación de negocios.

Una unidad generadora de efectivo, a la que se ha distribuido la plusvalía, se someterá a la comprobación del deterioro del valor anualmente, y también cuando existan indicios de que la unidad podría haberse deteriorado, comparando el importe en libros de la unidad, incluyendo la plusvalía, con el importe recuperable de la misma. Si el importe en libros de la unidad excediese su importe recuperable, se reconocerá inmediatamente la pérdida por deterioro del valor en el resultado del periodo. Una pérdida por deterioro del valor reconocida en la plusvalía no se revertirá en los periodos posteriores.

La pérdida por deterioro del valor se distribuirá, para reducir el importe en libros de los activos que componen la unidad, en el siguiente orden: en primer lugar, se reducirá el importe en libros de cualquier plusvalía distribuida a la unidad generadora de efectivo; y a continuación, a los demás activos de la unidad, prorrateando en función del importe en libros de cada uno de los activos de la unidad.

r) Otros activos no financieros

Existen activos para los cuales no es posible encontrar criterios semejantes de reconocimiento y medición que permitan ser clasificados dentro de las categorías o grupos disponibles de activos financieros éstos serán clasificados en la categoría de otros activos no financieros, entre ellos se encuentran, los bienes de arte y cultura, los gastos pagados por anticipado, los bienes recibidos en dación de pago con restricciones para la venta, entre otros.

s) Arrendamientos

Los arrendamientos en los cuales, una Compañía del Grupo Bolívar asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. En el reconocimiento inicial, el activo arrendado se mide al menor entre el valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. Después del reconocimiento inicial, el activo es contabilizado, de acuerdo con la política contable aplicable a este.

Los montos por pagar por los arrendatarios bajo arrendamientos financieros se reconocen como cuentas por cobrar (cartera de créditos) por el importe del préstamo que se otorga al cliente. Los ingresos por arrendamientos financieros se distribuyen en los periodos contables a fin de reflejar una tasa de retorno periódica y constante en la inversión neta de las subsidiarias del grupo con respecto a los arrendamientos.

Otros arrendamientos son arrendamientos operativos y, excepto para las propiedades de inversión, los activos arrendados no son reconocidos en el estado de situación financiera. Las propiedades de inversión mantenidas bajo arrendamientos operacionales son reconocidas al costo en el estado de situación financiera.

El Grupo Bolívar presentará en su estado de situación financiera, los activos dedicados a arrendamientos operativos de acuerdo con la naturaleza de tales bienes. Los costos incurridos en la obtención de ingresos por arrendamiento, incluyendo la depreciación del bien, se reconocerán como gastos. Los ingresos por arrendamientos se reconocerán de una forma lineal en el plazo del arrendamiento. La depreciación y el deterioro de los activos arrendados se efectuarán de forma coherente con las políticas para activos similares.

t) **Pasivos financieros**

Un instrumento se clasifica como pasivo financiero cuando contiene una obligación contractual para transferir efectivo u otros activos financieros, cuando se estime será o podrá ser liquidado dentro de un número variable de los instrumentos patrimoniales propios.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados o como otros pasivos financieros.

- **Pasivos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados**

Los pasivos financieros se clasifican al valor razonable con cambios en resultados cuando el pasivo financiero es (i) mantenido para negociación o (ii) se designa a valor razonable con cambios a través de resultados.

Un pasivo financiero se clasifica como mantenido con fines de negociación si:

- Se adquiere principalmente con el objetivo de recomprarlo en un futuro cercano; o
- Es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados que se administran conjuntamente, y para la cual existe evidencia de un patrón reciente de toma de utilidades a corto plazo; o
- Es un derivado que no ha sido designado como instrumento de cobertura y cumple las condiciones para ser efectivo.

Los pasivos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados se registran a valor razonable, reconociendo cualquier ganancia o pérdida surgida de la remediación en el estado de resultados. La ganancia o pérdida neta reconocida en los resultados incluye cualquier interés obtenido del pasivo financiero y se incluye en la partida de 'otros ingresos y gastos' en el estado consolidado de resultados.

- **Otros pasivos financieros**

Otros pasivos financieros, (incluyendo los préstamos, bonos emitidos y cuentas por pagar), se valúan subsecuentemente al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva.

El método de tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de asignación del gasto financiero a lo largo del periodo pertinente. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los flujos de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero o (cuando sea adecuado) en un periodo más corto con el importe neto en libros del pasivo financiero en su reconocimiento inicial.

Los instrumentos financieros pasivos que incluyen depósitos, instrumentos de deuda emitidos y financiamientos se reconocen en la fecha en que se negocian y son registrados al costo amortizado más o menos la amortización acumulada calculada con el método de la tasa de interés efectivo.

La deuda subordinada y los bonos se registran al valor de la transacción y subsecuentemente es registrada al costo amortizado, los intereses pagados son registrados usando el método de la tasa de interés efectivo, se reconocen los costos de la emisión y se registran en resultados en los gastos por intereses.

También incluye operaciones de redescuento, que corresponden a programas de crédito que el Gobierno Colombiano ha establecido para promover el desarrollo de sectores específicos de la economía, incluyendo comercio exterior, agricultura, turismo, construcción de vivienda y otras industrias.

- **Baja de pasivos financieros**

Se da de baja los pasivos financieros si, y solo si, las obligaciones de la Compañía se cumplen, cancelan o han expirado. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce en resultados.

u) Contrato de seguros

En el desarrollo de sus negocios, las Compañías de seguros emiten pólizas, entre otros en los ramos de automóviles, cumplimiento, responsabilidad civil, incendios, terremoto, sustracción, transporte, corriente débil, todo riesgo, manejo, lucro cesante, montaje y rotura de maquinaria, minas y petróleos, accidentes personales colectivo de vida y vida grupo, administración de riesgo laborales, pensiones ley 100 y previsionales de invalidez y sobrevivencia; que son contratos de seguros, mediante los cuales los clientes le transfieren riesgos significativos de seguros a la Compañía. Los contratos de seguros son clasificados en dos categorías dependiendo de la duración de la cobertura del riesgo en contratos de seguros de corto y largo plazo.

Para los contratos de corto plazo, los ingresos por concepto de primas de seguros se registran en su totalidad con abono a resultados en el momento en el que se emiten y simultáneamente se constituye un pasivo de seguros denominado reserva técnica de riesgo en curso, calculado póliza por póliza y amparo por amparo, por el valor de la prima no devengada menos los gastos de expedición, con cargo a resultados en la parte proporcional retenida por la Compañía y con cargo a la cuenta de activos por reaseguros en la parte correspondiente a los riesgos cedidos en reaseguro; posteriormente, se ajusta dicho pasivo amortizándolo periódicamente por el método de línea recta durante el tiempo de vigencia de la póliza, con abono a resultados en la parte proporcional retenida y con abono a activos de reaseguros en la parte proporcional cedida.

Los reclamos de los clientes por los siniestros incurridos en los riesgos cubiertos por las pólizas emitidas por la Compañía y cualquier otro gasto del seguro, son registrados como pasivos de seguros en la cuenta de reserva de siniestros avisados con cargo a los resultados del período en la parte proporcional de los riesgos retenidos por la Compañía y con cargo a la cuenta de activos por reaseguro en la parte proporcional cedida en reaseguro, en el momento que son incurridos.

El valor de los reclamos por siniestros incurridos incluye los costos directos e indirectos que surgen del evento del siniestro. La Compañía no descuenta dichos costos por el valor de dinero en el tiempo transcurrido entre la fecha de su conocimiento y la fecha de pago para el registro del pasivo correspondiente, teniendo en cuenta que generalmente su pago es de corto plazo. Los pasivos por siniestros no pagados al corte del ejercicio son determinados con base en estimados realizados para casos individuales reportados a la Compañía utilizando para ello asesores técnicos y legales internos y externos para los casos más complejos.

Los seguros de largo plazo son registrados con abono a resultados en el mismo periodo de causación se registra la reserva de prima no devengada por la fracción de tiempo no corrido.

Adicionalmente, se constituye un pasivo de seguros por siniestros incurridos pero no reportados al corte del ejercicio denominado IBNR, el cual es registrado de la misma forma que el pasivo de los siniestros incurridos indicado en el párrafo anterior, calculado dicho pasivo con base en análisis estadísticos, utilizando para ello estudios actuariales preparados con información histórica de tendencias de reporte y pago de los siniestros, cuyos análisis y estudios son preparados también por asesores internos y externos.

v) **Cuentas por cobrar actividad aseguradora**

Las subsidiarias del segmento asegurador miden sus cuentas por cobrar inicialmente al valor razonable más los costos de transacción directamente atribuibles a su adquisición.

Teniendo en cuenta que estos instrumentos cumplen las dos siguientes definiciones, en la medición posterior se miden a costo amortizado usando el método de interés efectivo y neto de pérdida por deterioro:

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio con el objetivo de mantener activos para cobrar flujos de efectivo contractuales; y
- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son sólo pagos de capital e intereses.
- Las primas por recaudar y demás cuentas por cobrar cuyo plazo inicial era inferior aun año se registran por su valor nominal.

I. Deterioro

- **Para primas por recaudar**

Acorde con el modelo adoptado por las subsidiarias del segmento asegurador para la evaluación del deterioro (individual por póliza), soportado en la legislación comercial vigente, en la cual la compañía tiene 15 días para la entrega de la póliza y el cliente 30 días posteriores a la entrega para pagar la prima, la compañía asume como un factor objetivo de deterioro el no pago de esta a los 75 días, por tanto, las compañías reconocen deterioro y se calculará por el 100% del total de las primas devengadas no recaudadas con más de 75 días comunes contados a partir de la iniciación de la vigencia técnica de la póliza. No obstante en algunos ramos, por su especialidad, se tendrá otro número de días. Los negocios con débito automático se deterioraran a los 28 días de emitidas.

- **Primas de Coaseguro y Reaseguro**

Acorde con el modelo adoptado para la evaluación del deterioro (individual por negocio), para las Carteras de primas de Coaseguro y Reaseguro Aceptado, el deterioro se calculará por el 100% del total de las primas devengadas no recaudas con más de 120 días comunes contados a partir de la iniciación de la vigencia técnica de la póliza.

- **Contratos de reaseguros**

La Compañía cede parte de los riesgos aceptados de los clientes a otras compañías de seguros o reaseguros en contratos de reaseguros automáticos, proporcionales y no proporcionales y en cesiones de reaseguros facultativos.

Las primas cedidas en contratos de reaseguros automáticos, proporcionales y facultativos son registradas con cargo a resultados simultáneamente con el registro del ingreso por primas con abono a la cuenta corriente del reasegurador, menos las comisiones causadas a favor de la Compañía en la cesión.

Los costos de contratos de reaseguros no proporcionales se registran como otros activos con abono a la cuenta corriente del reasegurador y se amortizan con cargo a resultados por el método de línea recta durante la vigencia del contrato de reaseguro.

La Compañía no compensa: a) Activos por contratos de reaseguro con los pasivos por seguros relacionados; o b) Ingresos o gastos de contratos de reaseguros con los gastos o ingresos respectivamente, de los contratos de seguros relacionados.

Pruebas sobre la suficiencia de los pasivos se llevan a cabo para las carteras de seguros sobre la base de las reclamaciones estimadas futuras, los costos, las primas ganadas y los ingresos por inversiones proporcionales. Para los contratos de larga duración, si la experiencia real con respecto a los rendimientos de inversión, mortalidad, morbilidad, terminaciones o gastos indica que los pasivos por contratos existentes, junto con el valor presente de las futuras primas brutas, no será suficiente para cubrir el valor actual de los beneficios futuros y para recuperar los costos de adquisición de pólizas diferidos, entonces, se reconoce una deficiencia de la prima.

La reserva de prima no devengada representa la porción de las primas emitidas de las pólizas vigentes y de las pólizas con inicio de vigencia futura, descontados los gastos de expedición, correspondiente al tiempo no corrido del riesgo. Estas primas se registran como ingresos y se constituye una reserva en el pasivo.

Esta reserva se constituye en la fecha de emisión de la póliza y se calcula como el resultado de multiplicar la prima emitida, deducidos los gastos de expedición. Sin perjuicio de la forma de pago del seguro, la reserva se calculará en función de su vigencia.

Para los seguros de vida individual se debe constituir una reserva matemática cuyo cálculo corresponderá a la diferencia entre el valor presente actuarial de las obligaciones futuras a cargo de la aseguradora y el valor presente actuarial de los pagos futuros a cargo del asegurado a la fecha del cálculo.

La reserva de siniestros avisados corresponde al monto de recursos que debe destinar la entidad para atender los pagos de los siniestros ocurridos una vez estos hayan sido avisados así como los gastos asociados a estos. La reserva de siniestros ocurridos no avisados representa una estimación del monto de recursos que debe destinar la entidad para atender los futuros pagos de siniestros que ya han ocurrido, a la fecha de cálculo de esta reserva pero que todavía no han sido avisados o para los cuales no se cuenta con suficiente información.

Las reservas catastróficas no se reconocen en el estado financiero consolidado, debido a que no se tiene un hecho certero que pueda predecir su realización.

w) Impuestos a las ganancias

• Estrategia y política de impuestos

Partiendo del análisis e interpretación de la Normatividad Tributaria aplicable, las compañías del Grupo dan cumplimiento adecuado y oportuno a las diferentes obligaciones tributarias, detectando oportunidades de mejoramiento y optimizando los recursos destinados al pago de los impuestos.

La actualización, análisis e investigación permanente de las normas permiten la planeación, implementación y adopción efectiva de decisiones y control de riesgos en materia tributaria.

• Impuestos corrientes

El impuesto corriente es la cantidad a pagar o a recuperar por el impuesto de renta, se calcula con base en las leyes tributarias 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 se espera pagar a las autoridades tributarias.

El impuesto corriente se reconoce en resultados del periodo, excepto aquellas partidas que se reconocen en el patrimonio o en el otro resultado integral.

• Impuestos diferidos

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.

Para las edificaciones clasificadas en propiedad y equipo, y propiedades de inversión, la tarifa aplicable para el cálculo del impuesto diferido corresponde al enfoque de uso de los bienes, excepto en los casos en que son clasificados como mantenidos para la venta, en los que la tarifa utilizada es la tasa estatutaria ordinaria y para los terrenos la tarifa aplicable es la de ganancia ocasional, si el activo ha sido poseído por más de dos años.

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.

- **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 las compañías subordinadas tengan la capacidad de controlar el momento de su reversión y no fuese probable que se produzca su reversión en un futuro previsible.

• **Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles**

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 el Grupo tiene la intención de adoptarlas o es probable que las vaya a adoptar.

• **Medición**

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se estiman 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 las compañías esperan recuperar los activos o liquidar los pasivos.

Las Compañías revisan 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 se reconocen en el estado de situación financiera consolidado. Las compañías subordinadas reconsideran al cierre del ejercicio, si se cumplen las condiciones para reconocer los activos por impuestos diferidos que previamente no habían sido reconocidos.

- **Compensación y clasificación**

Las Compañías solo compensarán 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.

- **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.

Las Compañías del Grupo, algunas registraron el impuesto a la riqueza con cargo a las reservas patrimoniales sin afectar los resultados del ejercicio y otras con cargo a estos resultados, de acuerdo al artículo 10 de la Ley 1739 de 2014.

x) **Provisiones**

Una provisión se reconoce si: es resultado de un suceso pasado, 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 resolver la obligación.

Las provisiones se determinan descontando el flujo de efectivo que se espera a futuro a la tasa antes de impuestos que refleja la evaluación actual del mercado del valor del dinero en el tiempo y de los riesgos específicos de la obligación. El saneamiento del descuento se reconoce como costo financiero.

Cuando se espera la recuperación de algunos o de todos los beneficios económicos requeridos para liquidar una provisión por parte de un tercero, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente cierto que se recibirá el pago y el monto de la cuenta por cobrar puede ser valuado confiablemente.

- **Garantías**

Una provisión para garantías es reconocida cuando los productos o servicios subyacentes son vendidos. La provisión se basa en los datos sobre garantías históricas y una ponderación de todos los resultados posibles frente a las probabilidades asociadas.

- **Litigios**

El saldo de la provisión para litigios cubre demandas interpuestas contra el Grupo y Subsidiarias por determinados empleados y clientes. Se espera que las demandas sean resueltas durante el ejercicio 2018. De acuerdo con la opinión de los administradores, después de la correspondiente asesoría legal, no se espera que el resultado de estos litigios difiera significativamente de los importes provisionados al 31 de diciembre de 2017.

y) **Garantías Bancarias**

Corresponden a documentos expedidos por la Subsidiaria Davivienda para asegurar el cumplimiento de una o varias obligaciones de manera total o parcial, contraídas por el cliente a favor de terceros. En caso de incumplimiento por parte de los clientes, la entidad responderá ante el tercero pagando la suma de dinero acordada en el documento, y se da origen a una obligación de crédito a nombre del cliente por el monto cancelado, a un plazo acordado con el cliente. Se reconocen inicialmente por el valor garantizado y posteriormente se evalúan de acuerdo a la NIC 37.

z) **Beneficios a los empleados**

• **Beneficios a corto plazo**

Las obligaciones por beneficios a los empleados a corto plazo son aquellos que el Grupo Bolívar y sus subsidiarias esperan liquidar totalmente antes de los doce meses al final del periodo anual sobre el que se informa, tales como sueldos y salarios, vacaciones anuales, licencia por enfermedad, cesantías e intereses sobre cesantías, entre otros. 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.

• **Planes de aportaciones definidas**

Las obligaciones por aportaciones a planes de aportaciones definidas se reconocen como gasto a medida que se presta el servicio relacionado, este tipo de beneficio no requiere cálculos actuariales por lo tanto no existe posibilidad que de ganancias o pérdidas actuariales. Las aportaciones pagadas por adelantado son reconocidas como un activo en la medida que esté disponible un reembolso de efectivo o una reducción en los pagos futuros.

- **Beneficios a empleados de largo plazo**

Los beneficios a largo plazo, son todos los beneficios a los empleados diferentes de los beneficios a corto plazo, beneficios posteriores al periodo de empleo e indemnizaciones por cese. Dichos beneficios corresponden a la prima extralegal por antigüedad y tasa de interés preferencial para crédito de vivienda.

La obligación neta de la Compañía en relación con beneficios a los empleados a largo plazo es el importe del beneficio futuro que los empleados han ganado a cambio de sus servicios en el período actual y en períodos anteriores. El beneficio es descontado para determinar su valor presente. Las nuevas mediciones se reconocen en resultados en el período en que surgen.

- **Planes de beneficios definidos**

La obligación neta de Grupo Bolívar y sus subsidiarias relacionada con planes de beneficios definidos se calcula separadamente para cada plan, estimando el importe del beneficio futuro que los empleados han ganado en el período actual y en períodos anteriores, descontando ese importe y deduciendo el valor razonable de los activos del plan.

El cálculo de las obligaciones por beneficios definidos es efectuado anualmente por un actuario cualificado, de acuerdo con los parámetros establecidos en el Decreto 2783 de 2001, según lo requiere el Decreto 2496 de diciembre de 2015. El método usado es el de la unidad de créditos proyectados. Cuando el cálculo resulta en un potencial activo para la Compañía, el reconocimiento del activo se limita al valor presente de los beneficios económicos disponibles en la forma de reembolsos futuros del plan o reducciones en las futuras aportaciones al mismo. Para calcular el valor presente de los beneficios económicos, se debe considerar cualquier requerimiento de financiación mínimo.

Las nuevas mediciones del pasivo por beneficios netos definidos, que incluyen las ganancias y pérdidas actuariales, el rendimiento de los activos del plan (excluidos los intereses) y el efecto del techo del activo (si existe, excluido el interés), se reconocen de inmediato en otro resultado integral. La Compañía determina el gasto (ingreso) neto por intereses por el pasivo (activo) por beneficios definidos neto del período, aplicando la tasa de descuento usada para medir la obligación por beneficios definidos al comienzo del período anual al pasivo (activo) por beneficios definidos netos, considerando cualquier cambio en el pasivo (activo) por beneficios definidos netos durante el período como resultado de aportaciones y pagos de beneficios. El gasto neto por intereses y otros gastos relacionados con los planes de beneficios definidos se reconocen en resultados.

aa) Patrimonio

I. Capital

El Grupo clasifica los instrumentos de capital como instrumentos de patrimonio de acuerdo con la sustancia y características de los mismos. Un instrumento de capital consiste en cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de las compañías subordinadas después de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de capital emitidos por las compañías del Grupo se reconocen por los recursos recibidos, neto de los costos directos de emisión y de cualquier efecto tributario.

II. Acciones comunes

Las acciones comunes se clasifican como patrimonio cuando no tienen ninguna obligación contractual de transferir efectivo u otro activo financiero. Los pagos de dividendos son reconocidos como una deducción del patrimonio.

III. Acciones con dividendo mínimo preferencial

Las acciones con mínimo dividendo preferencial se clasifican como patrimonio cuando no tienen obligación contractual de transferir efectivo u otro activo financiero. El pago del Dividendo Mínimo Preferencial se hará con la periodicidad y forma que determine la Asamblea General de Accionistas. El Dividendo Mínimo Preferencial no será acumulable.

IV. Prima en colocación de acciones

La prima en colocación de acciones corresponde a la diferencia entre el valor nominal y el valor pagado por la acción.

V. Reservas

Reserva legal - En Colombia las compañías deben constituir una reserva legal del 10% de las utilidades liquidas de cada ejercicio hasta llegar al 50% del capital suscrito. La reserva puede reducirse a menos del 50% del capital suscrito, cuando tenga objeto cubrir pérdidas en exceso de utilidades no repartidas. La reserva legal no puede destinarse al pago de dividendos ni para asumir gastos o pérdidas durante el tiempo en que la compañía no tenga utilidades.

Reservas estatutarias y voluntarias - Incluye las siguientes reservas que deben ser aprobadas por la Asamblea General de Accionistas:

- Reserva por valoración de inversiones a precios de mercado. Decreto 2336 de 1995.
- Reserva para impuesto a la riqueza.
- Reserva a disposición de Asamblea General de Accionistas para futuros repartos de utilidades.
- Otras.

bb) Ganancias no Realizadas (ORI)

Incluye partidas de ingresos y gastos que no se reconocen en el resultado del periodo, tales como: ganancias no realizadas en títulos de deuda valorados en patrimonio, la parte efectiva de ganancias y pérdidas en instrumentos de cobertura de la inversión neta en el extranjero y efecto del impuesto diferido de partidas reconocidas en el ORI.

De acuerdo a lo establecido en la Circular Externa 036 de 2014, emitida por la Superintendencia Financiera de Colombia sus vigiladas deben reconocer en patrimonio, sin afectar resultados del periodo, la diferencia entre los modelos de pérdida esperada de cartera y los modelos de pérdida incurrida usados en la preparación de los estados financieros consolidados.

cc) Ganancias por acción

La ganancia básica por acción ordinaria se calcula dividiendo la participación controladora entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

dd) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

Los ingresos y gastos se reconocen mediante el cumplimiento de las normas de realización, asociación y asignación, de tal manera que se logre el cómputo correcto del resultado neto del año. Los ingresos se contabilizan cuando se han devengado y nace el derecho cierto, probable y cuantificable de exigir su pago aunque no se haya hecho efectivo el cobro. Por consiguiente, los ingresos corresponden a servicios prestados en forma cabal y satisfactoria.

El ingreso por primas emitidas se reconoce acorde con la vigencia de la póliza y en algunos ramos específicos acorde con su especialidad.

En el rubro de primas emitidas se registra el 100% de las primas emitidas en el año cuando no haya vencido el plazo establecido en el artículo 1066 del Código de Comercio. En la situación contraria, se muestra la parte correspondiente a la prima devengada hasta dicho término y los gastos causados con ocasión de la expedición del contrato.

Los ingresos financieros y costos financieros de las compañías del Grupo incluyen lo siguiente:

- Ingreso por intereses;
- Gasto por intereses;
- Ingreso por dividendos;
- Dividendos por acciones preferentes clasificadas como pasivos financieros;
- Ganancia o pérdida neta por disposición de activos financieros disponibles para la venta;
- Ganancia o pérdida neta en activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados;
- Ganancia o pérdida por conversión de activos financieros y pasivos financieros en moneda extranjera;
- Pérdida de valor razonable de una contraprestación contingente clasificada como pasivo financiero;
- Pérdidas por deterioro de activos financieros (distintos de los deudores comerciales);

El ingreso o gasto por intereses 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.

Las comisiones por servicios bancarios se reconocen cuando el servicio es prestado.

Las comisiones o ingresos de tarjetas de crédito, incluyendo las comisiones de intercambio de tarjetas crédito o débito y las cuotas de manejo trimestral o anual se reconocen cuando es prestado, excepto las comisiones trimestrales que se reconocen mensualmente. Las comisiones de intercambio se registran netas de la estimación de los puntos que se pagan cuando se realizan las compras.

Las comisiones de crédito ya sean por disponibilidad de cupos de crédito, de reestructuración y de créditos sindicados, se reconocen cuando se realiza su cobro.

Las comisiones por servicios de administración de inversiones incluyen comisiones por administración de activos, por banca de inversión, por custodia y por negociación de valores, se reconocen en cada período cuando el servicio se presta.

Los dividendos se reconocen en ingresos cuando se establece el derecho a recibirlos y en el caso de dividendos de las subsidiarias se registran como menor valor de la inversión, para las entidades no controladas y asociadas se reconocen en resultados en la fecha en que se tiene derecho a su cobro.

Los ingresos por utilidad en venta de bienes se reconocen cuando:

- a) los riesgos y ventajas significativos derivados de la propiedad de los bienes son transferidos al comprador, b) es probable que se reciban los beneficios económicos asociados con la transacción, c) los costos incurridos y las posibles devoluciones de bienes pueden ser medidos con fiabilidad

Para la compañía de capitalización no representa un ingreso el recaudo de las cuotas recibidas por los clientes, sino que se presentan como una obligación financiera en el pasivo, sus ingresos consisten en los descuentos efectuados a los suscriptores por administración y participación en sorteos.

El ingreso por primas emitidas, en las compañías aseguradoras, se reconoce en el momento en que se han devengado y nace el derecho cierto, probable y cuantificable de exigir su pago aunque no se haya hecho efectivo el cobro. Los ingresos por primas aceptadas en reaseguros se reconocen en el momento que se devengan y son diferidas en el tiempo de la póliza en los correspondientes estados de cuentas de los reaseguradores con la información de las compañías cedentes.

En el rubro de primas emitidas se registra el 100% de las primas emitidas en el año cuando no haya vencido el plazo establecido en el artículo 1066 del Código de Comercio. En la situación contraria, se muestra la parte correspondiente a la prima devengada hasta dicho término y los gastos causados con ocasión de la expedición del contrato.

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.

Para el segmento constructor el reconocimiento del ingreso se dará una vez se haya transferido la totalidad de los riesgos (entrega del inmueble).

ee) Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros Consolidados 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.

Las estimaciones y supuestos se revisan sobre una base regular. Las modificaciones a las estimaciones contables se reconocen en el periodo en que se realiza la modificación y periodos futuros si la modificación afecta tanto al periodo actual como a periodos subsecuentes.

III. Estimación para contingencias diferentes a seguros

Grupo y sus subordinadas calculan y registran una estimación para contingencias, con el fin de cubrir las posibles pérdidas por los casos laborales, juicios civiles y mercantiles, y reparos fiscales u otros según las circunstancias que, con base en la opinión de los asesores legales externos, se consideran probables de pérdida y pueden ser razonablemente cuantificados. Dada la naturaleza de muchos de los reclamos, casos y/o procesos, no es posible en algunas oportunidades hacer un pronóstico certero o cuantificar un monto de pérdida de manera razonable, por lo cual el monto real de los desembolsos efectivamente realizados por los reclamos, casos y/o procesos es constantemente diferente de los montos estimados y provisionados inicialmente, y tales diferencias son reconocidas en el año en el que son identificadas.

II. Pasivos por contrato de seguros

La estimación de los pasivos finales que surgen de los reclamos hechos por los clientes bajo contratos de seguros es el estimado contable más crítico. Hay varias fuentes de incertidumbre que necesitan ser consideradas en el estimado del pasivo que pagará finalmente por tales reclamos. De acuerdo con las normas de la Superintendencia dichos pasivos están divididos en pasivos por siniestros avisados por liquidar y de siniestros ocurridos pero no reportados todavía al corte de los estados financieros.

Como carácter general las estimaciones e hipótesis utilizadas son revisadas de forma periódica y están basadas en la experiencia histórica y en otros factores que hayan podido considerarse más razonables en cada momento. Si como consecuencia de estas revisiones se produjese un cambio de estimación en un período determinado, su efecto se aplicará en ese período en forma prospectiva.

La principal hipótesis está basada en el comportamiento y desarrollo de los siniestros, utilizando la frecuencia y costos de los mismos de los últimos ejercicios. Asimismo, se tienen en cuenta en las estimaciones hipótesis sobre los tipos de interés, retrasos en el pago de siniestros y cualquier otro factor externo que pudiera afectar tales estimaciones. Las hipótesis están basadas en la mejor estimación posible en el momento de la emisión de los contratos. No obstante, en el caso de que se pusiera de manifiesto una insuficiencia demostrada, se constituirían las provisiones necesarias para cubrirla.

• Siniestros avisados por liquidar

Corresponde al monto de recursos que debe destinar para atender los pagos de los siniestros ocurridos una vez estos han sido avisados, así como los gastos asociados a estos, a la fecha de cálculo de este pasivo.

Para la constitución del pasivo, se tiene en cuenta la magnitud del siniestro, el valor asegurado y la modalidad del amparo, las condiciones de la póliza que eventualmente podría afectarse, los valores sugeridos por los ajustadores, coaseguradores, compañías cedentes o reaseguradores. También se evalúa y sopesa el riesgo subjetivo, técnico, reputacional, financiero, etc.

El pasivo para gastos legales es determinado por el valor de los honorarios del abogado a cargo de la defensa, en caso de ser necesario, y del costo de aspectos que incidan en el desarrollo del proceso como honorarios de peritos, desplazamientos, etc.

En casos de pólizas de cumplimiento se tiene en cuenta además de aspectos procesales o judiciales, el riesgo subjetivo del afianzado, el contrato que deriva la garantía, evaluar su cumplimiento y el soporte probatorio de ello. Desde el inicio se debe establecer contacto con el afianzado, quien debe suministrar el soporte probatorio del cumplimiento y su posición en frente del aviso de incumplimiento, expresando si en caso de confirmarse una decisión adversa que determine el incumplimiento; afectará la póliza expedida o asumirá directamente las cargas económicas que se impongan. En ese mismo momento se deben verificar las contragarantías que reposen y constatar la solvencia financiera y liquidez del afianzado.

En casos de actuaciones ante entidades del Estado, durante la oportunidad administrativa o procesal para impugnar el acto administrativo; se debe estructurar el escrito que lo sustente, en lo posible con la coordinación de los apoderados judiciales del afianzado. Si definitivamente se consolida el siniestro porque el acto administrativo que declara el incumplimiento (pese a los recursos interpuestos o la demanda ante la jurisdicción contenciosa), queda en firme; corresponde pagar el valor reclamado, pero preferiblemente debe buscarse que el propio afianzado pague la obligación, a fin de evitar el recobro.

También se debe evaluar la existencia de coaseguros y reaseguros, sobre todo verificando que si existe esta última figura, no exista cláusula de control de reclamos, evento en el cual se debe contar con la instrucción de los Reaseguradores de cara al manejo del siniestro y designación de ajustadores y apoderados.

En el proceso de constitución de reservas, dependiendo de la complejidad, se puede obtener el concepto de una firma externa experta que efectúe un análisis y valoración de los perjuicios producto del incumplimiento, evento que requiere el reconocimiento de los honorarios para la liquidación de lo que haya lugar.

- **Siniestros no avisados IBNR**

Para la estimación de esta reserva, se utiliza el método de triángulos, un método validado técnicamente con suficiente desarrollo tanto teórico como práctico para esta estimación.

La estimación se realiza sobre la base de siniestros pagados, netos de recobro y salvamentos, y expresados en pesos corrientes a la fecha de cálculo.

El método se aplica por ramo cuando se cuenta con información siniestra suficiente, en caso contrario, se calcula por agrupación de ramos que cuenten con características siniestrales similares.

Para ramos de cola larga como son los amparos de responsabilidad civil y cumplimiento se utilizan en el modelo 10 años de información siniestra propia y para los ramos de cola corta, 5 años.

Para la estimación de la Reserva de Siniestros ocurridos No Avisados, se utiliza el método de triángulos, que tiene en cuenta la información histórica disponible en relación con el número (frecuencia) y monto (severidad) de siniestros pagados. La información histórica siniestra se dispone en forma de triángulos con el propósito de estimar su evolución futura.

Mediante el triángulo de frecuencia, se estima el número total de siniestros que se declararán a la Compañía de seguros en un año determinado de acuerdo con su año de ocurrencia, multiplicando el número de siniestros acumulados por un factor que representa el incremento esperado del total de siniestros, debido a los siniestros que aún no han sido avisados.

La forma de obtener dichos factores es lo que caracteriza los diferentes métodos de Link Ratio que existen. En las Compañías de seguros, optamos por determinar dichos factores a partir del promedio ponderado conocido como el método de Triángulos, con este método se obtiene mayor estabilidad de los factores de desarrollo a través de los periodos, disminuyendo el rango de variación de los factores entre las sucesivas edades de los siniestros.

A continuación se presentan los supuestos clave respecto al futuro y otras fuentes clave de incertidumbre en las estimaciones al final del periodo, que tienen un riesgo significativo de resultar en ajustes importantes en los valores en libros de los activos y pasivos durante el próximo año:

III. Mediciones de valor razonable y procesos de valuación

Los activos y pasivos financieros que se negocian en mercado activos se reconocen el estado consolidado de situación financiera por su valor razonable y son valorados a precios de mercado.

Un mercado activo es aquel en el cual las transacciones para activos o pasivos se llevan a cabo con la frecuencia y el volumen suficientes con el fin de proporcionar información de precios de manera constante.

V. Vidas útiles, valores residuales y métodos de depreciación

El Grupo y las Subsidiarias, revisan periódicamente las vidas útiles, valores residuales y métodos de depreciación de activos de larga duración, incluyendo las propiedades y equipo y los intangibles, los avalúos son realizados por expertos técnicos. Para los intangibles, adicionalmente se determina si su vida es definida o indefinida. Durante los periodos presentados, no se modificaron dichos estimados.

VI. Impuesto a las ganancias

El Grupo Bolívar y sus subsidiarias, evalúan la realización en el tiempo del impuesto sobre la renta diferido activo el cual representa impuesto sobre las ganancias recuperables a través de futuras deducciones de utilidades gravables y que son registrados en el estado de situación financiera consolidado. Los impuestos diferidos activos son recuperables en la medida que la realización de los beneficios tributarios relativos sean probables. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el Grupo Bolívar y sus subsidiarias estiman que las partidas del impuesto sobre la renta diferido activo serán recuperables en función a sus estimados de ganancias gravables futuras. Los impuestos diferidos pasivos registrados como diferencias imponibles en el cálculo del impuesto diferido, reflejarán los valores a pagar por impuesto a las ganancias en periodos futuros. Para propósitos de presentación se refleja el efecto neto en el estado consolidado de situación financiera.

En Colombia la SFC ha autorizado a proveedores oficiales de precios y el Grupo Bolívar, utiliza la información de precios publicada diariamente por PIPCO para valorar el portafolio de inversiones y derivados, dando cumplimiento a lo establecido en la circular externa 034 de 2014 que indica el uso de información suministrada por los proveedores de precios en concordancia con las instrucciones previstas en la Circular Básica Jurídica parte 3, título IV, capítulo IV- Proveedores de Precios.

Los instrumentos financieros derivados se reconocen en el estado de posición financiera consolidado a su valor razonable a cada fecha de reporte. Adicionalmente, se revela el valor razonable de ciertos instrumentos financieros, principalmente, de los préstamos y la deuda a largo plazo, a pesar de que no implica un riesgo de ajuste a los valores en libros.

Los valores razonables descritos se estiman usando técnicas de valuación que incluyen datos que son observables y no observables en un mercado. Los principales supuestos utilizados en la valuación se describen en las notas relativas. La Administración considera que las técnicas de valuación y los supuestos seleccionados son apropiados para determinar los valores razonables.

IV. Deterioro de la plusvalía

Determinar si la plusvalía ha sufrido deterioro implica el cálculo del valor de uso de las unidades generadoras de efectivo a las cuales se ha asignado. El cálculo del valor de uso requiere que se determinen los flujos de efectivo futuros que espera que obtengan las unidades generadoras de efectivo y estime una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente.

La evaluación se realiza con un consultor externo, especializado e independiente.

PROBABILIDAD DEL RESULTADO	PROVISIÓN / PASIVO CONTINGENTE
Probable	Reconocer y revelar
Posible	Revelar
Remota	Ni se reconoce ni se revela

VIII. Deterioro de cartera de crédito

El Grupo Bolívar y sus subsidiarias, regularmente revisan su portafolio de cartera de créditos para evaluar su deterioro y determinar el monto de dicho deterioro, analizar su razonabilidad y registrarlo con cargo a los resultados del periodo.

Esta evidencia puede incluir datos indicando que ha habido un cambio adverso en el comportamiento de los deudores en cada portafolio de créditos (comercial, consumo, vivienda, microcrédito y leasing financiero), en el Grupo Bolívar y sus subsidiarias, o en el país o en las condiciones locales de la economía que se correlacionan con incumplimientos en los activos. La gerencia usa estimaciones basados en experiencias históricas de créditos con características de riesgo similares y de evidencia objetiva de deterioros similares en aquellos créditos del portafolio cuando se venzan sus flujos futuros de caja. Las metodologías y supuestos usados para estimar el monto y la oportunidad de los flujos futuros de caja son revisadas regularmente para reducir cualquier diferencia entre los estimados de pérdida y la experiencia actual de pérdida.

NOTA 5. Nuevas normas e interpretaciones no adoptadas.

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

De acuerdo con lo indicado en el Decreto 2496 de diciembre de 2015 y 2131 de diciembre de 2016, a continuación se relacionan las normas emitidas aplicables a partir de 2018. El impacto de estas normas está en proceso de evaluación por parte de la administración del Grupo.

NORMA DE INFORMACIÓN FINANCIERA	TEMA DE LA NORMA O ENMIENDA	DETALLE
<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 15 - Ingresos procedentes de los contratos con los clientes</p>	<p>Ingresos procedentes de los contratos con los clientes.</p>	<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. • SIC 31 - Transacciones de trueque que incluyen servicios de publicidad.

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

b) Impacto de la adopción de nuevas normas (NIIF 9 y NIIF 15)

Segmento Davivienda

El impacto más significativo en los estados financieros consolidados del Banco ocasionado por la implementación de NIIF 9 es el cálculo del deterioro.

Dado que la nueva normativa representa un cambio metodológico importante en la estimación de pérdidas, al pasar de pérdidas incurridas a pérdidas esperadas, y adicionalmente incorpora el factor de ajuste por predicción de condiciones económicas futuras, se prevé tener un mayor nivel de provisiones mensuales así como un incremento en la volatilidad de éstas por cambios en las proyecciones económicas.

La evaluación preliminar del Banco indica que la aplicación de esta norma en la fecha de transición al 1º de enero del 2018, disminuirá el patrimonio en un rango entre \$ 700.000 y \$800.000 millones de pesos. Aún se tienen en proceso algunas actividades de revisión y calibración final de los modelos de estimación de pérdida esperada.

La implementación de NIIF9 ha representado cambios significativos en los procesos, infraestructura tecnológica y controles internos, en los cuales, el Banco se encuentra en la fase de implementación.

Las nuevas políticas contables y juicios son sujetos a cambio hasta tanto se elaboren los primeros estados financieros intermedios al 31 de marzo de 2018, que incluirán el impacto inicial de transición.

Segmentos Seguros

En el segmento de seguros el impacto de la NIIF 9 es mínimo, debido a que el rubro de cartera es inmaterial, y el recaudo de las primas de seguros se contabilizara bajo la aplicación de la NIIF 17 (contratos de seguros)

c) Normas y enmiendas aplicables a partir del 1 de enero de 2019.

De acuerdo con lo indicado en el Decreto 2170 de diciembre de 2017, se relacionan a continuación las normas emitidas aplicables a partir de 2019. El impacto de estas normas está en proceso de evaluación por parte de la administración de Grupo Bolívar:

NORMA DE INFORMACIÓN FINANCIERA	TEMA DE LA NORMA O ENMIENDA	DETALLE
NIIF 16 - Arrendamientos	Reconocimiento, medición, presentación e información a revelar de los arrendamientos.	La NIIF 16 de Arrendamientos establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación e información a revelar de los arrendamientos. EL objetivo es asegurar que los arrendatarios y arrendadores proporcionen información relevante de forma que represente fielmente esas transacciones. Esta información proporciona una base a los usuarios de los estados financieros para evaluar el efecto que los arrendamientos tienen sobre la situación financiera, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo de la entidad.
NIC 40 - Propiedades de inversión	Transferencias de propiedades de inversión	Modifica el párrafo 57 de forma que se refleje el principio de que un cambio de uso implicaría (a) una evaluación de si una propiedad cumple, o ha dejado de cumplir, la definición de propiedad de inversión; y (b) contar con evidencia que apoye que ha ocurrido ese cambio de uso. Mediante la aplicación de este principio una entidad transferirá propiedades en construcción o desarrollo a, o desde, propiedades de inversión cuando, y solo cuando, exista un cambio de uso de esta propiedad apoyado por evidencia.

NORMA DE INFORMACIÓN FINANCIERA	TEMA DE LA NORMA O ENMIENDA	DETALLE
NIIF 2 - Pagos basados en acciones	Clasificación y medición de transacciones con pagos basados en acciones.	Consideraciones para abordar la contabilización de una modificación de los términos y condiciones de un pago basado en acciones que cambia la clasificación de transacción de liquidada en efectivo a liquidada con instrumentos de patrimonio, la clasificación de una transacción con pagos basados en acciones con una característica de liquidación por el neto por la retención de obligaciones fiscales y la contabilización de los efectos de las condiciones, para la irrevocabilidad de la concesión sobre la medición de un pago basado en acciones que se liquida en efectivo.
NIIF 4- Contratos de Seguros	Aplicación de la NIIF 9 Instrumentos Financieros con la NIIF 4 Contratos de Seguro.	Aborda las preocupaciones sugeridas de las diferentes fechas de vigencia de la NIIF 9 y la próxima norma sobre contratos de seguro. Las modificaciones incluyen una exención temporal de la NIIF 9 para las aseguradoras que cumplan criterios especificados y una opción de que apliquen el enfoque de la superposición a activos financieros designados.
Mejoras Anuales a las Normas NIIF Ciclo 2014 - 2016	Modificaciones a la NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera.	Eliminación de exenciones a corto plazo para las entidades que adoptan por primera vez las Normas NIIF.
	Modificaciones a la NIIF 12 Información a revelar sobre participaciones en otras entidades.	Aclaración del alcance de la norma.
	Modificaciones a la NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos.	Medición a valor razonable de una asociada o negocio conjunto

NOTA 6. Determinación de valores razonables

De acuerdo con la NIIF 13, el valor razonable es el precio recibido por la venta de un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de mercado en la fecha de medición. Dicha transacción tendría lugar en el mercado principal; en su ausencia, sería el mercado "más ventajoso". Por esta razón, el Grupo realiza la valoración teniendo en cuenta el mercado en el que se realizaría normalmente la transacción con la mayor información disponible.

El Grupo valora los activos y pasivos financieros transados en un mercado activo con información disponible y suficiente a la fecha de valoración tales como derivados y títulos de deuda y patrimonio, por medio de la información de precios publicada por el proveedor de precios oficial (PIP S.A.), cuyas metodologías tienen el aval de la Superintendencia Financiera de Colombia y centraliza la información del mercado. De esta forma, el Grupo emplea los precios y las curvas publicadas por el proveedor y las asigna de acuerdo con el instrumento a valorar.

Para aquellos instrumentos que no cuentan con un mercado activo, la Compañía desarrolla metodologías que emplean información del mercado, precios de la Compañías pares y en ciertos casos, datos no observables. Las metodologías buscan maximizar el uso de datos observables, para llegar a la aproximación más cercana de un precio de salida de activos y pasivos que no cuentan con mercados amplios.

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.

El grupo clasifica los activos y pasivos 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 La Compañía 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 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.

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

Jerarquía del valor razonable

DICIEMBRE 31, 2017	VALOR RAZONABLE	JERARQUÍA		
		1	2	3
Activo				
<u>Inversiones en títulos de deuda emitidos y garantizados</u>	11.263.023	7.235.549	2.907.544	926.821
<u>En pesos colombianos</u>	8.239.500	6.183.787	1.329.197	726.517
Gobierno colombiano	4.129.822	4.077.578	52.245	-
Instituciones Financieras	2.731.715	1.918.883	812.832	-
Entidades del Sector Real	449.965	13.719	436.246	-
Otros	927.998	173.607	27.873	726.517
<u>En moneda extranjera</u>	3.023.523	1.244.873	1.578.347	200.304
Gobierno colombiano	282.692	282.692	-	-
Gobiernos extranjeros	1.604.666	159.117	1.257.192	188.357
Instituciones Financieras	602.215	394.880	195.389	11.947
Entidades del Sector Real	519.496	393.729	125.766	-
Otros	14.455	14.455	-	-
<u>Inversiones en instrumentos de patrimonio</u>	830.864	830.799	-	66
Con cambio en resultados	819.200	819.200	-	-
Con cambio en ORI	11.665	11.599	-	66
<u>Deterioro</u>	(20.101)	-	-	-
<u>Derivados de negociación</u>	352.120	-	352.120	-
Forward de moneda	87.993	-	87.993	-
Forward títulos	225	-	225	-
Swap tasa de interés	216.823	-	216.823	-
Swap moneda	18.250	-	18.250	-
Otros	28.829	-	28.829	-
<u>Total activo</u>	12.425.906	8.259.459	3.259.664	926.887
Pasivo				
<u>Derivados de negociación</u>	414.698	-	414.698	-
Forward de moneda	94.515	-	94.515	-
Forward títulos	1.086	-	1.086	-
Swap tasa de interés	229.828	-	229.828	-
Swap moneda	68.337	-	68.337	-
Otros	20.932	-	20.932	-
Derivados de cobertura	2.228	-	2.228	-
Forward de moneda	2.228	-	2.228	-
<u>Total pasivo</u>	416.926	-	416.926	-

DICIEMBRE 31, 2016	VALOR RAZONABLE	JERARQUÍA		
		1	2	3
Activo				
<u>Inversiones en títulos de deuda emitidos y garantizados</u>	9.119.775	5.590.762	2.343.355	1.185.658
<u>En pesos colombianos</u>	6.542.405	4.658.971	1.165.094	718.340
Gobierno colombiano	2.616.616	2.571.422	45.194	-
Gobiernos extranjeros	-	-	-	-
Instituciones Financieras	2.707.599	1.929.195	775.389	3.016
Entidades del Sector Real	364.691	56.982	307.710	-
Otros	853.498	101.372	36.802	715.324
<u>En moneda extranjera</u>	2.577.369	931.791	1.178.260	467.318
Gobierno colombiano	285.803	285.803	-	-
Gobiernos extranjeros	1.545.305	87.217	990.769	467.318
Instituciones Financieras	457.138	408.280	48.858	-
Entidades del Sector Real	274.636	136.003	138.633	-
Otros	14.487	14.487	-	-
<u>Inversiones en instrumentos de patrimonio</u>	584.796	584.796	-	-
Con cambio en resultados	584.796	584.796	-	-
<u>Deterioro</u>	(17.470)	-	-	-
<u>Derivados de negociación</u>	250.866	-	250.866	-
Forward de moneda	95.721	-	95.721	-
Forward títulos	635	-	635	-
Swap tasa de interés	123.059	-	123.059	-
Swap moneda	5.478	-	5.478	-
Otros	25.972	-	25.972	-
Total activo	9.937.966	6.175.558	2.594.221	1.185.658
Pasivo				
<u>Derivados de negociación</u>	312.209	-	312.209	-
Forward de moneda	96.586	-	96.586	-
Forward títulos	1.003	-	1.003	-
Swap tasa de interés	122.707	-	122.707	-
Swap moneda	68.985	-	68.985	-
Otros	22.929	-	22.929	-
Total pasivo	312.209	-	312.209	-

A continuación se presenta el movimiento de los instrumentos financieros medidos de forma recurrente a valor razonable clasificados en la jerarquía 3:

	DICIEMBRE 31 DE 2016	GANANCIAS (PÉRDIDAS) TOTALES EN RESULTADOS	RECLASIFICACIONES	COMPRAS	LIQUIDACIONES	DICIEMBRE 31 DE 2017
Activo						
<u>Inversiones en títulos de deuda emitidos y garantizados</u>	1.185.658	30.757	(2.324)	383.860	(671.130)	926.821
<u>En pesos colombianos</u>	718.340	30.757	(2.324)	183.556	(203.812)	726.517
Instituciones Financieras	3.016	(16)	-	-	(3.000)	-
Otros	715.324	30.773	(2.324)	183.556	(200.812)	726.517
<u>En moneda extranjera</u>	467.318	-	-	200.304	(467.318)	200.304
Gobiernos extranjeros	467.318	-	-	188.357	(467.318)	188.357
Instituciones Financieras	-	-	-	11.947	-	11.947
<u>Inversiones en instrumentos de patrimonio</u>	-	-	-	66	-	66
Con cambio en ORI	-	-	-	66	-	66
Total activo	1.187.228	30.757	(2.324)	383.926	(671.130)	926.887

	DICIEMBRE 31 DE 2015	GANANCIAS (PÉRDIDAS) TOTALES EN RESULTADOS	RECLASIFICACIONES	COMPRAS	LIQUIDACIONES	DICIEMBRE 31 DE 2016
Activo						
<u>Inversiones en títulos de deuda emitidos y garantizados</u>	1.657.056	(24.082)	-	371.524	(818.840)	1.185.658
<u>En pesos colombianos</u>	912.408	(9.147)	-	53.612	(238.533)	718.340
Instituciones Financieras	60.513	-	-	3.016	(60.513)	3.016
Otros	851.894	(9.147)	-	50.596	(178.020)	715.324
<u>En moneda extranjera</u>	744.648	(14.935)	-	317.912	(580.307)	467.318
Gobiernos extranjeros	744.648	(14.935)	-	317.912	(178.020)	467.318
Total activo	1.657.056	(24.082)	-	371.524	(818.840)	1.185.658

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 el criterio experto de las áreas de tesorería y riesgo quienes tienen conocimiento de los mercados, los insumos y las aproximaciones utilizadas para la estimación de los valores razonables.

Metodologías aplicables para la valoración de inversiones en títulos de deuda y títulos participativos:

- Precios de Mercado: metodología aplicada a activos y pasivos que cuentan con mercados suficientemente amplios, en los cuales se generan el volumen y número de transacciones suficientes para establecer un precio de salida para cada referencia tranzada. Esta metodología, equivalente a una jerarquía nivel 1, es utilizada generalmente para inversiones en títulos de deuda soberana, de entidades financieras y deuda corporativa en mercados locales e internacionales.
- Márgenes y curvas de referencia: metodología aplicada a activos y pasivos para los cuales se utilizan variables de mercado como curvas de referencia y spreads o márgenes con respecto a cotizaciones recientes del activo o pasivo en cuestión o similares. Esta metodología, equivalente a una jerarquía nivel 2, es utilizada generalmente para inversiones en títulos de deuda de entidades financieras y deuda corporativa del mercado local de emisores poco recurrentes y con bajos montos en circulación. Igualmente se ubican bajo esta metodología los títulos de contenido crediticio y titularizaciones de cartera hipotecaria senior.
- Otros métodos: para los activos a los que el proveedor de precios oficial no reporta precios a partir de las metodologías previamente descritas, La Compañía utiliza 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. En la jerarquía nivel

3 se ubican las inversiones en titularizaciones de cartera hipotecaria subordinada y los derechos residuales producto de las mismas. Para este tipo de activos no existe un mercado secundario del que se puedan obtener indicios de un precio justo de intercambio, constituyéndose como mejor referente el precio generado por la transacción realizada en el momento de la emisión de cada instrumento. La valoración de estos instrumentos, que se basa en el enfoque de flujo de caja descontado, tiene como principal variable la tasa interna de retorno implícita en el valor de compra. Si esta variable cambia en 1 %, manteniendo los demás factores constantes afectaría el valor razonable en una cuantía equivalente al 2.7 % del valor registrado en libros.

De igual forma en este nivel se ubican inversiones en títulos de deuda gubernamentales de corto plazo en los que tiene posición el portafolio de inversiones de las Filiales de Centro América. En particular se trata de títulos emitidos por el gobierno de Honduras y El Salvador, por lo general a plazos cercanos a un año, que no cuentan con mercados secundarios, y donde el mejor referente de un precio salida es el generado por la transacción realizada en el momento de la emisión. Al igual que las titularizaciones previamente descritas, la valoración se basa en el método de flujo de caja descontado cuya principal variable es la tasa interna de retorno implícita en el valor de compra. Si esta variable cambia en 1 %, manteniendo los demás factores constantes afectaría el valor razonable en una cuantía equivalente al 0.9 % del valor registrado en libros.

Para aquellos instrumentos de patrimonio que no cotizan en un mercado activo y no se dispone de información de referencia en el mercado se utilizan modelos y técnicas estandarizados en el sector financiero, las inversiones en subsidiarias se registran a valor razonable por el costo de adquisición y se valoran por el método de participación, otras inversiones de capital en donde no se tiene control ni influencia significativa son reconocidas a su costo de adquisición por ausencia de precios de mercado y ser inversiones que las entidades financieras en Colombia requieren para operar de acuerdo a la regulación local, adicional al evaluar la relación costo beneficio de realizar modelos de valoración recurrente no justifica el efecto financiero de estas inversiones en el estado de situación financiera.

Metodologías aplicables para la valoración de instrumentos financieros derivados:

- Instrumentos financieros derivados OTC: estos instrumentos son valorados aplicando el enfoque de flujo de caja descontado, en el que a partir de insumos publicados por el proveedor de precios de curvas de tasa de interés domésticas, extranjeras e implícitas, y tasas de cambio, se proyectan y descuentan los flujos futuros de cada contrato en función del subyacente del que se trate. El portafolio de estos instrumentos, clasificados en el nivel 2 de valor razonable, se compone por contratos swaps de tasa de interés y divisas, forwards sobre divisas y bonos, y opciones europeas sobre divisas.
- Instrumentos financieros derivados estandarizados: estos instrumentos son valorados a partir de precios publicados por el proveedor designado como oficial. Algunos de estos contratos cuentan con la profundidad suficiente para conformar un precio bajo el enfoque de mercado, y otros parten de un enfoque de flujo de caja descontado en el que se toman precios de los subyacentes y curvas de tasas de interés del mercado. El portafolio de este tipo de instrumentos está conformado por futuros sobre divisas, sobre títulos de deuda y tasas de interés. Dado que para estos instrumentos se tienen insumos de entrada de nivel 1 y 2, el Grupo clasifica el valor razonable partiendo del nivel más bajo, esto, nivel 2.

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

Mediciones de valor razonable de instrumentos medidos a costo amortizado

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

DICIEMBRE 31, 2017	VALOR RAZONABLE	JERARQUÍA			VALOR EN LIBROS
		1	2	3	
Activos					
Cartera de créditos (Bruto)	76.461.368	-	-	76.461.368	77.783.141
Inversiones a costo amortizado	3.044.784	370.366	2.158.379	516.039	2.894.497
Total activos financieros	76.759.069	370.366	2.158.379	74.230.324	78.366.988
Pasivos					
Obligaciones financieras a largo plazo	-	-	-	-	-
Certificados de Depósito a Término	29.325.103	-	29.325.103	-	29.325.103
Instrumentos de deuda emitidos	12.941.081	12.109.089	-	831.992	12.611.701
Créditos de bancos y otras obligaciones	9.046.054	10.416.551	-	-	10.416.551
Total pasivos	52.682.735	12.109.089	29.325.103	11.248.543	52.327.927

DICIEMBRE 31, 2016	VALOR RAZONABLE	JERARQUÍA			VALOR EN LIBROS
		1	2	3	
Activos					
Cartera de créditos (Bruto)	68.519.726	-	-	68.519.726	72.565.473
Inversiones a costo amortizado	2.744.475	303.330	1.327.447	1.113.698	2.618.646
Total activos financieros	71.264.201	303.330	1.327.447	69.633.424	75.184.119
Pasivos					
Obligaciones financieras a largo plazo	-	-	-	-	-
Certificados de Depósito a Término	20.728.018	-	20.728.018	-	25.664.384
Instrumentos de deuda emitidos	9.233.205	8.625.683	-	607.523	10.190.042
Créditos de bancos y otras obligaciones	9.046.054	-	-	9.046.054	9.625.585
Total pasivos	18.279.259	8.625.683	20.728.018	9.653.577	19.822.497

NOTA 7. Segmentos de operación

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

La gerencia maneja y mide el desempeño de sus operaciones a través de los segmentos de negocio utilizando las mismas políticas contables descritas en el resumen de políticas contables significativas.

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

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

Banco Davivienda Costa Rica S.A.

Banco Davivienda Honduras S.A.

Banco Davivienda Internacional S.A.

Banco Davivienda Panamá S.A.

Banco Davivienda Salvadoreño S.A.

Corporación Davivienda Costa Rica

Corredores Asociados Panamá S.A.

Corredores Davivienda Colombia

Davivienda Corredora de Seguros Costa Rica S. A.

Davivienda Leasing Costa Rica S. A.

Davivienda Puesto de Bolsa Costa Rica S.A.

Davivienda Seguros Costa Rica antes Seguros Bolívar Aseguradora Mixta S.A.

Factoraje Davivienda El Salvador S.A. De C.V.

Fiduciaria Davivienda S.A.

Grupo Del Istmo Costa Rica S.A.

Inversiones Financieras Davivienda S.A.

Seguros Bolívar Honduras, S.A.

Seguros Bolívar S.A. (Seguros De Personas-El Salvador)

Seguros Comerciales Bolívar S.A. (Sociedad Salvadoreña)

Valores Davivienda El Salvador S.A. De C.V.

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

Compañía De Seguros Bolívar S.A.

Seguros Comerciales Bolívar S.A.

Capitalizadora Bolívar S.A.

Compañía De Seguros De Vida Colvida S.A.

Riesgo E Inversiones Bolívar S.A.S.

Riesgo E Inversiones Bolívar Internacional S.A.

Asistencia Bolívar S.A.

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

Construcción Y Desarrollo Bolívar S.A.S.

Constructora Bolívar Bogotá S.A.

Constructora Bolívar Cali S.A.

C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.

C.B. Hoteles Y Resorts S.A.

Ekkoservicios S.A.S E.S.P

Otras, compañías que integran el grupo:

Ediciones Gamma S.A.

Prevención Técnica S.A.

Sociedades Bolívar S.A.S.

Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.

Inversiones Financieras Bolívar S.A.S.

Multinversiones Bolívar S.A.S.

Negocios E Inversiones Bolívar S.A.S.

Sentido Empresarial S.A.S.

Sentido Empresarial Internacional S.A.

Inversora Bolívar S.A.S.

Delta International Holdings Llc

Promociones Y Cobranzas Beta S.A.

Cobranzas Sigma S.A.S.

Investigaciones Y Cobranzas El Libertador S.A.

Agencia de Seguros El Libertador LTDA.

Grupo Empresarial Richnestt S.A.S.
 Investigaciones Y Cobranzas El Libertador S.A.
 Agencia de Seguros El Libertador LTDA.
 Grupo Empresarial Richnestt S.A.S.

DICIEMBRE 31, 2017	BANCO DAVIVIENDA	SEGUROS BOLÍVAR	CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS HOTELEROS	OTRAS ACTIVIDADES	ELIMINACIONES	TOTAL
ACTIVO						
Efectivo y equivalentes de efectivo	7.889.381	137.434	63.357	311.880	(380.211)	8.021.842
Operaciones de mercado monetario y relacionados	1.446.439	-	-	-	-	1.446.439
Inversiones medidas a valor razonable	9.058.966	3.080.452	193.589	23.368	(215.253)	12.141.122
Derivados	335.602	16.584	-	-	-	352.186
Cartera de créditos y operaciones de leasing financieros, neto	75.910.005	21.354	-	57	(458.926)	75.472.491
Cuentas por cobrar, neto	1.080.142	1.132.988	439.427	75.177	(57.261)	2.670.472
Inventarios	-	-	1.747.110	473	(37.608)	1.709.976
Activos no corrientes, mantenidos para la venta	123.130	6.933	60	-	-	130.123
Inversiones medidas a costo amortizado	1.530.802	1.363.572	-	124	-	2.894.497
Inversiones en asociadas	82.740	54.418	-	653.198	163.862	954.219
Inversiones en otras compañías	368.531	1.933.533	17	8.130.062	(10.011.265)	420.879
Propiedades y equipo, neto	732.372	106.847	46.225	28.987	-	914.432
Propiedades de Inversión	35.376	27.028	-	8.615	-	71.019
Plusvalía	1.634.882	-	-	-	-	1.634.882
Intangibles	169.452	5.936	2.743	1.318	-	179.449
Impuesto diferido	12.509	1.588	1.958	625	-	16.680
Otros activos no financieros, neto	360.957	1.603	117	1.753	(11.815)	352.615
TOTAL ACTIVO	100.771.288	7.890.271	2.494.604	9.235.638	(11.008.476)	109.383.323
PASIVO						
Depósitos y Exigibilidades	63.310.595	-	-	-	(380.485)	62.930.110
Cuenta de ahorros	23.961.123	-	-	-	(281.912)	23.679.212
Depósitos en cuenta corriente	9.084.050	-	-	-	(95.613)	8.988.437
Certificados de depósito a término	29.328.063	-	-	-	(2.960)	29.325.103
Otras exigibilidades	937.358	-	-	-	-	937.358
Operaciones de mercado monetario y relacionados	1.349.895	213.114	-	-	-	1.563.009
Derivados	356.734	60.291	-	-	-	417.025
Créditos de Bancos y otras obligaciones	9.686.332	73.040	1.075.775	15.053	(459.077)	10.391.123
Instrumentos de deuda emitidos	12.008.969	-	-	602.732	-	12.611.701
Cuentas Por Pagar	1.142.768	290.208	243.509	28.747	(32.286)	1.672.946
Beneficios a empleados	190.613	49.868	4.697	4.523	-	249.702
Impuestos por pagar	65.510	32.984	2.517	7.201	-	108.212
Impuesto diferido por pagar	1.086.861	38.149	-	20.309	-	1.145.319
Reservas técnicas	180.451	4.075.399	-	-	-	4.255.850
Otros pasivos no financieros y pasivos estimados	508.693	82.954	522.686	4.405	(25.079)	1.093.659
TOTAL PASIVO	89.887.422	4.916.008	1.849.184	682.970	(896.927)	96.438.656

GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

DICIEMBRE 31, 2017

	SEGMENTO BANCO DAVIVIENDA	SEGMENTO SEGUROS BOLÍVAR	SEGMENTO CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS HOTELEROS	OTRAS ACTIVIDADES	ELIMINACIONES INTERSEGMENTOS	TOTAL
RESULTADO INTEGRAL						
Ingresos Por Intereses e Inversiones	9.356.296	395.232	5.817	14.705	(20.348)	9.751.700
Intereses sobre cartera y Leasing	8.684.861	-	2.122	-	(9.856)	8.677.127
Ingreso por inversiones	593.041	387.529	379	6.351	(856)	986.444
Posiciones en operaciones de mercado monetario y relacionadas	78.393	7.703	3.316	8.353	(9.636)	88.129
Gastos por Intereses	(3.844.051)	(14.228)	(5.360)	(49.970)	10.910	(3.902.699)
Depósitos y Captaciones	(2.605.940)	-	-	-	9.679	(2.596.261)
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	(382.655)	(9.458)	(5.360)	(1.190)	1.244	(397.418)
Títulos de inversión en circulación	(722.014)	-	-	(48.780)	-	(770.794)
Otros	(133.443)	(4.770)	-	-	(13)	(138.226)
Margen Financiero Bruto	5.512.244	381.004	457	(35.265)	(9.438)	5.849.001
Primas netas	207.157	2.138.458	-	-	(56.895)	2.288.719
Cuotas de capitalización	-	11.222	127	-	-	11.349
Reservas, netas	(12.016)	(343.563)	-	-	-	(355.580)
Otros ingresos actividad aseguradora	27.947	279.663	-	-	-	307.610
Gastos de adquisición y pagos a suscriptores	(65.908)	(677.301)	-	-	-	(743.209)
Siniestros netos	(86.911)	(1.006.798)	-	-	-	(1.093.709)
Margen Técnico de seguros y capitalización, neto	70.268	401.680	127	-	(56.895)	415.180
Ingresos por construcción	-	-	1.231.647	-	-	1.231.647
Ingresos Servicios hoteleros y otros	1.797	31.140	40.399	29.785	(8.556)	94.564
Costo de ventas	-	(20.596)	(993.487)	(2.932)	-	(1.017.015)
Margen Bruto Construcción	1.797	10.544	278.559	26.853	(8.556)	309.196
(Provisiones) y Reintegros, neto	(2.031.085)	1.740	17.060	(723)	-	(2.013.008)
Provisión para préstamos y otras cuentas por cobrar	(2.390.052)	(11.567)	(182)	(794)	-	(2.402.595)
Reintegro provisión de cartera de créditos operaciones de leasing, cuentas por cobrar y otros activos	358.967	13.307	17.242	71	-	389.587
Margen Neto	3.553.224	794.967	296.203	(9.135)	(74.889)	4.560.369
Ingresos Operacionales	1.126.593	80.409	(1.080)	1.243.791	(1.364.319)	1.085.393
Ingreso Comisiones y Honorarios	1.113.455	(145.556)	(986)	59.984	(5.276)	1.021.621
Ingresos por servicios	1.153	-	-	4.950	(1.192)	4.910
Ingresos por dividendos	7.262	3.892	-	42	-	11.196
Ingreso por método de Participación - Neto	4.724	222.072	(94)	1.178.815	(1.357.851)	47.666
Gastos Operacionales	(3.215.179)	(451.625)	(163.512)	(87.463)	61.649	(3.856.131)
Gastos de Personal	(1.358.562)	(190.798)	(42.922)	(46.757)	28.896	(1.610.144)
Gastos Administrativos y operativos	(1.744.678)	(271.405)	(118.426)	(38.934)	32.750	(2.140.693)
Amortización y depreciación	(110.385)	(7.170)	(2.164)	(1.772)	3	(121.488)
Derivados (neto)	(1.554)	17.748	-	-	-	16.194
Otros Ingresos y Gastos Operacionales, netos	104.455	3.542	594	(33)	(1.109)	107.449
Utilidad Operacional	1.569.093	427.293	132.205	1.147.159	(1.378.669)	1.897.080
Ingresos y Gastos no Operacionales, netos	118.884	108.386	7.151	975	(28.771)	206.624
Resultado antes de Impuesto a la renta y CREE e	1.687.978	535.679	139.356	1.148.134	(1.407.440)	2.103.704
Interés Minoritario	(404.995)	(32.860)	(7.581)	(15.103)	-	(460.540)
Impuesto de Renta y Complementarios y CREE						
Utilidad del Ejercicio	1.282.983	502.818	131.775	1.133.031	(1.407.440)	1.643.164
Utilidad atribuible a participaciones no controladoras	(556.128)	(6.330)	(15.853)	(4.860)	-	(583.171)
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora	726.855	496.488	115.922	1.128.171	(1.407.440)	1.059.993

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

DICIEMBRE 31, 2016

	BANCO DAVIVIENDA	SEGUROS BOLÍVAR	CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS HOTELEROS	OTRAS ACTIVIDADES	ELIMINACIONES	TOTAL
ACTIVO						
Efectivo y equivalentes de efectivo	8.106.246	149.214	48.574	156.322	(207.517)	8.252.839
Operaciones de mercado monetario y relacionados	282.199	-	-	-	-	282.199
Inversiones medidas a valor razonable	7.340.868	2.373.990	-	20.837	(48.594)	9.687.101
Derivados	241.088	9.778	-	-	-	250.866
Cartera de créditos y operaciones de leasing financieros, neto	71.251.314	14.298	-	-	(379.157)	70.886.455
Cuentas por cobrar, neto	1.371.993	825.836	449.461	75.503	(31.542)	2.691.251
Inventarios	-	-	1.782.161	531	(45.135)	1.737.557
Activos no corrientes, mantenidos para la venta	92.348	2.794	81	-	-	95.223
Inversiones medidas a costo amortizado	1.349.617	1.268.905	-	124	-	2.618.646
Inversiones en asociada	82.630	1.974.390	114	7.681.257	(8.838.516)	899.875
Inversiones en otras compañías	331.938	1.801.154	114	7.312.709	(9.061.870)	384.045
Propiedades y equipo, neto	833.629	113.510	25.596	28.873	-	1.001.608
Propiedades de Inversión	51.704	24.228	-	7.800	-	83.732
Plusvalía	1.634.882	-	-	-	-	1.634.882
Intangibles	135.908	4.140	2.428	472	-	142.948
Impuesto diferido	90.809	-	7.235	1.267	-	99.311
Otros activos no financieros, neto	350.845	2.746	736	429	(11.083)	343.673
TOTAL ACTIVO	93.548.018	8.564.983	2.316.500	15.286.124	(18.623.413)	101.092.211
PASIVO						
Depósitos y Exigibilidades	59.644.563	-	-	-	(206.733)	59.437.830
Cuenta de ahorros	25.378.095	-	-	-	(119.464)	25.258.631
Depósitos en cuenta corriente	7.801.395	-	-	-	(86.962)	7.714.433
Certificados de depósito a término	25.664.691	-	-	-	(307)	25.664.384
Otras exigibilidades	800.382	-	-	-	-	800.382
Operaciones de mercado monetario y relacionados	2.175.957	86.520	-	-	-	2.262.477
Derivados	241.083	71.126	-	-	-	312.209
Créditos de Bancos y otras obligaciones	8.913.954	81.145	992.534	16.752	(378.800)	9.625.585
Instrumentos de deuda emitidos	9.586.702	-	-	603.340	-	10.190.042
Cuentas Por Pagar	877.767	281.663	264.525	26.449	(31.321)	1.419.083
Beneficios a empleados	216.543	47.199	3.977	3.967	-	271.686
Impuestos por pagar	75.244	19.791	4.707	11.226	-	110.968
Impuesto diferido por pagar	1.163.087	34.335	-	17.212	-	1.214.634
Reservas técnicas	169.462	3.486.152	-	-	-	3.655.614
Otros pasivos no financieros y pasivos estimados	438.610	93.835	526.770	3.668	(2.081)	1.060.802
TOTAL PASIVO	83.502.972	4.201.766	1.792.513	682.614	(618.934)	89.560.930

GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

DICIEMBRE 31, 2016

	BANCO DAVIENDA	SEGUROS BOLÍVAR	CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS HOTELEROS	OTRAS ACTIVIDADES	ELIMINACIONES	TOTAL
RESULTADO INTEGRAL						
Ingresos Por Intereses e Inversiones	8.678.315	389.427	4.180	67.221	(62.207)	9.076.937
Intereses sobre cartera	7.872.582	-	887	-	(44.323)	7.829.145
Ingreso por inversiones	752.682	382.330	405	58.820	(7.634)	1.186.603
Posiciones en operaciones de mercado monetario y relacionadas	53.052	7.097	2.888	8.401	(10.249)	61.189
Leasing Financiero	-	-	-	-	-	-
Gastos por Intereses	(3.705.988)	(17.556)	(5.062)	(76.467)	10.702	(3.794.371)
Depósitos y Captaciones	(2.509.016)	-	-	-	10.313	(2.498.704)
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	(334.114)	(11.515)	(5.062)	(9.172)	385	(359.478)
Títulos de inversión en circulación	(749.605)	-	-	(67.295)	-	(816.899)
Otros (113.253)	(6.041)	-	-	4	(119.290)	-
Margen Financiero Bruto	4.972.327	371.871	(882)	(9.246)	(51.504)	5.282.566
Primas netas	194.368	1.830.458	-	-	(49.711)	1.975.114
Cuotas de capitalización	-	11.560	84	-	-	11.643
Reservas, netas	(10.740)	(292.551)	-	-	-	(303.292)
Otros ingresos actividad aseguradora	30.678	139.391	-	-	-	170.069
Gastos de adquisición y pagos a suscriptores	(58.951)	(608.729)	-	-	-	(667.680)
Siniestros netos	(95.218)	(813.187)	-	-	21	(908.383)
Margen Técnico de seguros y capitalización, neto	60.138	266.941	84	-	(49.689)	277.471
Ingresos por construcción	-	-	1.268.085	-	-	1.268.085
Ingresos Servicios hoteleros y otros	1.542	29.974	62.570	28.651	(7.778)	114.959
Costo de ventas	-	(19.616)	(1.054.287)	(3.121)	-	(1.077.024)
Margen Bruto Construcción	1.542	10.358	276.367	25.530	(7.778)	306.022
(Provisiones) y Reintegros, neto	(1.478.682)	(14.223)	12.117	5.020	-	(1.475.768)
Provisión para prestamos y otras cuentas por cobrar	(1.489.672)	(85.830)	(5.067)	(336)	-	(1.580.905)
Reintegro provisión de cartera de créditos operaciones de leasing, cuentas por cobrar y otros activos	(100.509)	-	-	-	-	(100.509)
Provisión inversiones y bienes recibidos en pago, realizables y restituidos	50.687	71.607	17.184	5.356	-	144.834
Reintegro provisión de inversiones y bienes recibidos en pago, realizables y restituidos	60.812	-	-	-	-	60.812
Margen Neto	3.555.325	634.947	287.686	21.304	(108.972)	4.390.290
Ingresos Operacionales	1.047.811	159.180	(1.159)	1.355.217	(1.541.196)	1.019.853
Ingreso Comisiones y Honorarios	1.038.251	(135.901)	(1.046)	52.033	(2.664)	950.673
Ingresos por servicios	544	-	-	4.375	(1.071)	3.848
Ingresos por dividendos	5.426	19	22	13.484	(13.451)	5.500
Ingreso por método de Participación - Neto	3.590	295.062	(136)	1.285.325	(1.524.010)	59.832
Gastos Operacionales	(2.744.292)	(418.767)	(166.390)	(103.332)	54.737	(3.378.044)
Gastos de Personal	(1.281.743)	(180.502)	(36.765)	(43.240)	24.851	(1.517.399)
Gastos Administrativos y operativos	(1.576.124)	(260.306)	(128.018)	(58.457)	29.885	(1.993.020)
Amortización y depreciación	(101.342)	(7.257)	(1.607)	(1.635)	-	(111.840)
Derivados - Neto	214.917	29.298	-	-	-	244.215
Otros Ingresos y Gastos Operacionales, netos	(41.123)	(5.456)	678	(1.632)	(1.222)	(48.755)
Utilidad Operacional	1.817.720	369.904	120.815	1.271.557	(1.596.653)	1.983.344
Ingresos y Gastos no Operacionales, netos	525.470	107.453	16.314	1.409	(3.757)	646.888
Resultado antes de Impuesto a la renta y CREE e Interés Minoritario	2.343.190	477.357	137.129	1.272.966	(1.600.410)	2.630.232
Impuesto de Renta y Complementarios y CREE	(619.329)	(18.312)	(8.477)	(16.578)	-	(662.695)
Utilidad del Ejercicio	1.723.861	459.045	128.652	1.256.389	(1.600.410)	1.967.537
Interés Minoritario	(750.316)	(6.260)	(7.790)	(3.390)	-	(767.755)
Utilidad del Ejercicio - controladora	973.545	452.785	120.863	1.252.998	(1.600.410)	1.199.782

Las operaciones entre Grupo Bolívar y sus subordinadas fueron eliminadas en el proceso de consolidación.

De acuerdo con la NIC 24 personal clave de la gerencia se define como aquellas personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la entidad, directa o indirectamente: Miembros de Junta Directiva y Representantes Legales de Grupo Bolívar S.A.

Conciliación de la utilidad neta, activos y pasivos de los segmentos de operación reportables

Las principales eliminaciones de ingresos, gastos, activos y pasivos que presentan los segmentos de operación con las partidas consolidadas a nivel de Grupo Bolívar son:

- Efectivo en cuentas de ahorro y corriente e inversiones en CDT'S, con la subordinada Banco Davivienda.
- Préstamos con obligaciones financieras de crédito constructor a Sociedades del Grupo.
- Ingresos por emisiones de pólizas de seguro entre compañías del grupo.
- Intereses y Rendimientos Financieros, entre entidades del Grupo.
- Arrendamientos y comisiones pagados entre entidades del Grupo Bolívar.
- Gastos e Ingresos por comisiones.

NOTA 8. Gestión de Riesgos

Las compañías del Grupo Bolívar, en el desarrollo de su objeto social en la administración del activo, se expone a variedad de riesgos financieros, a saber: riesgo de mercado, riesgo de crédito de las operaciones de tesorería y riesgo de liquidez. Además de lo anterior, la Compañía está expuesta a riesgos operacionales y legales.

De acuerdo con las normas establecidas por la Superintendencia Financiera de Colombia, el proceso de gestión de riesgos financieros se enmarca dentro de los lineamientos diseñados por la Vicepresidencia de Riesgos de Inversiones del Grupo Bolívar, congruentes con las directrices generales de gestión y administración de riesgos, que se encuentran aprobados por la Junta Directiva de la compañía.

La administración y gestión de los portafolios administrados por la Compañía se desarrollan dentro de parámetros y sistemas de control e infraestructura tecnológica que garantizan seguridad, capacidad operativa, agilidad y cumplimiento. En cuanto a mercados y productos estos son aprobados por la Junta Directiva.

El proceso actual de monitoreo de riesgos se basa en diferentes comités colegiados que analizan y definen políticas, lineamientos y estrategias, las cuales son posteriormente presentadas a la Junta Directiva para su aprobación y/o ratificación

Principios y Políticas

- Las empresas mantendrán niveles de liquidez suficientes de manera permanente.
- Las empresas manejarán niveles de capital económico adecuados a sus niveles de riesgo y a sus perspectivas de crecimiento.
- El sistema de gestión de riesgos se soporta en un esquema de pesos y contrapesos que se garantiza mediante la independencia entre las áreas de negocio, operativas y de riesgo.

- La gestión de riesgos debe estar acorde a la naturaleza y actividad del negocio. Solo actuamos en negocios que comprendemos y que no afecte la estabilidad económica o la reputación.
- El cumplimiento de los objetivos de crecimiento no puede llevar al Grupo Empresarial Bolívar a sobreexposiciones que generen pérdidas presentes y futuras por fuera de los niveles de riesgo de la organización.
- Los riesgos que puedan afectar el logro de objetivos y estrategias corporativas claves e impactan significativamente a la Organización como un todo son gestionados de manera centralizada. La gestión de riesgos que por su naturaleza se administren mejor a nivel de proceso y/o área se hace descentralizadamente por cuanto su afectación es particular a cada proceso sin que esto signifique que se modifique la habilidad de la organización de implementar exitosamente sus estrategias.
- La solidez desarrollada en el conocimiento, comprensión y cuantificación de los riesgos, así como las características propias de cada negocio definen los niveles de riesgo del Grupo Empresarial Bolívar. La audacia en las decisiones dependerá de dicha comprensión.
- Fortalecer la cultura de riesgos y de cumplimiento.
- Las políticas de recursos humanos deben incluir planes de carrera que incluyan conocimientos técnicos y especializados para su cargo; adicionalmente, deben propender por la formación de sucesores, que cuenten con las competencias requeridas.
- Los sistemas de remuneración deben estar alineados con los objetivos estratégicos de las compañías y sus respectivos apetitos de riesgo.

- El Grupo Empresarial Bolívar tiene en sus negocios especialización sectorial y/o regional. Cualquier inversión en sectores o regiones diferentes se hará con la aprobación de Junta de la Holding y/o de las compañías Subsidiarias, previo análisis de sus características particulares.
- Para nuevos negocios que no calcen adecuadamente con la Filosofía de Riesgo y con el apetito de riesgo definido, la única instancia que puede autorizarlos es la Junta Directiva (JD) de cada Compañía y de la Holding.
- Las gestión de riesgos, el cumplimiento normativo y de políticas internas son responsabilidad de las tres líneas de defensa de la compañía, en su orden: áreas de negocios, comerciales y operativas, en segunda instancias las áreas de riesgos y por última la auditoría interna.
- La estructura de las compañías debe reconocer áreas claves a las que debe hacerse una supervisión especial.

Las Subsidiarias en concordancia con las normas de Gobierno Corporativo, deben adoptar políticas, normas y procedimientos y estructuras de control interno que garanticen la integridad y eficiencia de los procesos de gestión. Además cuentan con manuales que establecen la manera como se rige su proceso de gestión integral de los riesgos y de la estrategia.

(i) Gestión de riesgos

La administración y gestión de riesgos en el Grupo Bolívar se realiza mediante una estrategia de sinergia entre compañías, consolidando una Vicepresidencia de Riesgo de Inversiones para todas las empresas, que optimiza los recursos tecnológicos y académicos para el desarrollo de herramientas de medición, análisis, monitoreo y control de los riesgos asumidos.

La gestión de riesgos debe hacerse incluyendo una visión de arriba hacia abajo (TOP DOWN) para velar por la integridad de la misma, su consistencia y la interrelación de los diferentes riesgos, y BOTTOM UP (de abajo hacia arriba) a través del desarrollo de esquemas de gestión y control de todos y cada uno para asegurar su efectividad y profundidad y donde se defina con claridad el modelo de gobierno de cada riesgo, la relevancia y contundencia de cada definición de límites para estas posiciones, y la gravedad de los incumplimientos que se llegaren a presentar.

La aplicación del modelo de gestión de riesgo debe hacerse dentro de un marco claro de segregación de funciones, donde puedan ser diferenciadas las responsabilidades de las áreas de Líneas de Negocio (Front), Riesgos (Middle) y Operaciones (Back Office).

Las áreas de riesgo son responsables de promover y proteger el adecuado esquema de control de cada uno de los riesgos, a través de la supervisión de la forma como estos se gestionan en las diferentes áreas, de la efectividad de los controles y de los niveles de los riesgos, siempre velando que se encuentren dentro de los niveles de riesgo definidos por el Grupo Empresarial Bolívar.

Los macro procesos o líneas de negocio más representativos en la estrategia o que generan mayores exposiciones a riesgos, deben estar acompañados de áreas de riesgo especializadas responsables de determinar la efectividad de la gestión de los riesgos, incluyendo los operativos.

La gestión y control de estos riesgos se realiza a través de diferentes áreas que especializan sus funciones en líneas o segmentos específicos, como en el caso de riesgo de crédito, mercado y liquidez, o que gestionan sus esfuerzos de forma transversal, como funciona el sistema de administración de riesgo operativo y control interno.

(ii) Estructura de Gobierno

Se ha definido un conjunto de principios y políticas de riesgo que delimitan claramente los niveles de riesgo, al tiempo que establece los niveles de autoridad y los responsables de realizar la gestión de riesgo. Sobre la base del enfoque de riesgos, la Junta Directiva es el máximo órgano de dirección y control de la gestión de riesgos, que a su vez se soporta en un Comité de Riesgos Corporativos que integra en su valoración y control de todas las dimensiones de riesgos identificadas en la organización.

La gestión de riesgos se ejecuta a través de la Vicepresidencia de Riesgo y Control Financiero y la Vicepresidencia de Riesgo de Inversiones quienes reportan al Comité de Riesgos Corporativos del Banco siendo este un comité de Junta Directiva con dos miembros activos.

Junta Directiva

Los miembros de la Juntas Directivas de las Compañías del Grupo Empresarial Bolívar, como principales gestores del gobierno corporativo evalúan con profundidad los riesgos asociados al negocio y apoya la labor de los órganos de fiscalización y control.

De la Junta Directiva provendrá la autoridad, orientación y vigilancia al personal directivo superior, de manera que sus miembros contarán con experiencia y conocimientos adecuados acerca de las actividades, los objetivos y la estructura de la respectiva entidad.

La Junta Directiva es la instancia responsable en temas de riesgo de:

- Evaluar, aprobar y supervisa la gestión de riesgos corporativos.
- Aprobar el apetito y los límites de tolerancia de riesgo de la entidad y el esquema general de riesgos corporativos.

- Asegurar que los mecanismos de gestión de riesgos de la entidad le brinden una apreciación de la mayoría de los riesgos relacionados con la estrategia y objetivos.

Auditoría Interna

- Supervisar el modelo de la gestión de riesgos.
- Efectuar seguimiento a las recomendaciones que surjan del proceso de control, o de directrices del Comité de Riesgos y Junta Directiva o autoridad equivalente.
- Dar asistencia a la gerencia monitoreando, examinando, evaluando e informando sobre la gestión de riesgo y recomendando mejoras con relación a la adecuación y eficacia de los procesos de ERM.

Comité de Riesgo Corporativo

- Proponer el marco del apetito de riesgo para ser aprobado por la Junta Directiva y garantizar su cumplimiento.
- Realizar el análisis integral de los diferentes riesgos a los que se encuentra expuesto la subordinada Banco Davivienda.
- Monitorear las exposiciones a riesgos y contrastar dichas exposiciones frente a los niveles de riesgo aprobados por la Junta Directiva.

Comité de GAP

- Evaluar el cumplimiento de las políticas establecidas y de los límites.
- Estudio de las decisiones de financiación, inversión, clasificación contable de las inversiones, realización de liquidez, en el ámbito de los activos y pasivos.
- Establecer los mecanismos y políticas para la gestión de riesgo de liquidez

- Controlar, monitorear y supervisar el margen de solvencia de la compañía y velar por el cumplimiento de todas las normas referentes a requerimientos patrimoniales y de GAP impartidos por el Ente Regulador

Segmento Banco Davivienda

Modelo de Gestión de Riesgo

La gestión del riesgo de la subordinada Banco Davivienda se realiza de acuerdo a la gestión de operaciones: Banco Davivienda Colombia y Banco Davivienda Internacional, definida internamente y que se encuentra alineada a la gestión integral de riesgo y cumplimiento a la estrategia.

Banco Davivienda Colombia

La gestión de riesgos del Banco Davivienda Colombia se aborda desde los negocios del banco en las unidades de personas, empresas, tesorería y el trabajo con las filiales, administrando sus riesgos dentro de un marco claro de segregación de funciones que permite independencia en el análisis y control de los riesgos asociados. La vicepresidencia de negocio encargada de cada unidad de negocio es responsable de los riesgos que generan las decisiones que toman dentro del marco aprobado por las instancias autorizadas como comités, juntas de negocio y Junta Directiva.

Adicionalmente, áreas especializadas en riesgo son responsables de promover el adecuado esquema de control de cada uno de los riesgos. De manera, que desde la Vicepresidencia Ejecutiva de Riesgo administran las políticas de otorgamiento, se hace la evaluación del riesgo de las carteras masivas, pymes, empresarial y corporativo y se mantiene un balance riesgo - rentabilidad, la Vicepresidencia de Riesgo de Inversión de Sociedades se valoran los riesgos financieros a los que se expone el Banco.

Para el segmento de Banca Personas, la Vicepresidencia de Crédito de Banca Personas es la encargada de la evaluación, administración y cobranza de todas las líneas de crédito. La aprobación se fundamenta en una estructura piramidal de atribuciones con topes definidos. Igualmente, existen comités de crédito con decisión colegiada. Para estos productos de crédito, se cuenta con scores de otorgamiento, los cuales han sido contruidos con base en información histórica propia y que evalúan variables del cliente, su comportamiento y endeudamiento en el sector financiero, el producto y la garantía. Existen además metodologías desarrolladas para segmentar por grupos homogéneos el universo de créditos y así poder asignar individualmente los niveles de riesgo.

En el segmento Pyme y Empresarial, la evaluación de crédito recae en la Vicepresidencia de Crédito Corporativo, la cual se encarga de analizar las solicitudes de crédito, hacer seguimiento a las obligaciones vigentes, asignar categorías de riesgo y realizar las gestiones de recuperación en los casos que lo ameritan.

La Vicepresidencia de Crédito Corporativo es responsable también de otorgar facilidades de crédito, a empresas nacionales e internacionales cuya actividad económica se encuentre enmarcada dentro de las normas y condiciones establecidas tanto por la Superintendencia de Sociedades, como por el Banco, para cumplir este objetivo se realiza un minucioso análisis de la solidez crediticia de las empresas, se examinan las condiciones macroeconómicas y microeconómicas en el cual opera, la cultura, estrategia, políticas, procedimientos y los diversos riesgos cuantitativos, cualitativos y el tamaño e importancia del sector económico en el que se desempeña.

Finalmente, la gestión de riesgo de mercado y liquidez, así como la Tesorería se ejecuta desde la Vicepresidencia de Riesgos de Inversiones de Sociedades que tiene diseñada e implementada una estructura robusta de límites de exposición a los diferentes riesgos para controlar los portafolios y las actividades efectuadas para llevar a cabo la gestión de los mismos.

Banco Davivienda Internacional

La gestión de riesgos del Banco Davivienda Internacional, corresponde a la gestión de riesgo de cada país, evaluada y monitoreada desde la Casa Matriz, de acuerdo a los límites de exposición definidos y a las políticas de administración de riesgo avalado por Comité de Riesgo de Corporativo y aprobado por la Junta Directiva.

La Banca Corporativa y Empresarial, y la Banca de Personas de las Subsidiarias del exterior está a cargo de la Vicepresidencia de Crédito Internacional y al igual que en la Casa Matriz es la encargada de la evaluación, administración y cobranza de las líneas de crédito. La aprobación también se fundamenta en una estructura piramidal de atribuciones con topes definidos y existen comités de crédito con decisión colegiada.

Los productos de crédito de Banca Personal, cuentan con scores de otorgamiento, los cuales pueden ser tanto genéricos como a la medida con histórica propia y que evalúan variables del cliente, su comportamiento y endeudamiento en el sector financiero, el producto y la garantía.

La aprobación de créditos de la Banca Corporativa y Empresarial cuenta con una estructura piramidal de atribuciones con topes locales, de la Unidad Regional y atribuciones que corresponden al Comité de Crédito Corporativo Colombia definidos.

La gestión del riesgo de crédito es la Vicepresidencia de Riesgo de Crédito Internacional quien mantiene la perspectiva del negocio de manera integral y coordina los esfuerzos de todas las Subsidiarias de sus áreas de Riesgo de Crédito localizadas en cada país, buscando reconocer las particularidades del mercado.

La gestión de negocios en Davivienda Internacional se desarrolla con base en un modelo diferente al desarrollado en el resto de Compañías del Grupo Empresarial Bolívar, dado que en este caso se ha definido un modelo de gobierno que incluye atribuciones para las filiales, un grupo de instancias diferentes y algunas metodologías y procesos distintos. La Junta Directiva de cada una de las filiales es la instancia de mayor jerarquía en la organización, responsable por la adecuada gestión integral de los riesgos financieros presentes en cada balance. En este orden son las encargadas de definir y aprobar el apetito de riesgo de mercado, y las políticas y directrices en materia de riesgo de liquidez en cada una de las monedas cuando sea el caso, o de manera consolidada por empresa, soportadas por las aprobaciones realizadas por el Comité de Gestión de Activos y Pasivos en Moneda Extranjera (Comité de GAP ME) desde Colombia. Así mismo, en cada uno de las filiales internacionales existe un comité de ALCO local que deberá ratificar las decisiones tomadas en el Comité de GAP ME, será el responsable por la aprobación de la estructura de límites de riesgo a nivel de negocio y del seguimiento de las estrategias.

Finalmente, la gestión del riesgo operativo es la Vicepresidencia de Operaciones Internacionales la encargada de asegurar la integridad de los procesos del negocio y la habilidad de mantener los servicios disponibles a clientes y socios, siguiendo los lineamientos establecidos por la Junta Directiva, cuyo fin es la transparencia en la gestión empresarial.

Sistemas de Administración de Riesgo

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito se define como la posibilidad de que un prestatario o contraparte no cumpla con sus obligaciones de acuerdo con los términos convenidos, afectando de manera negativa el valor del portafolio de las compañías.

El objetivo de la gestión del riesgo de crédito es maximizar la rentabilidad de las Compañías, ajustándose a los niveles de riesgo deseados. Este objetivo se alcanza mediante el mantenimiento de los niveles de pérdida esperada dentro de parámetros aceptables, sin desconocer otros fenómenos de incertidumbre que puedan afectar el resultado del portafolio.

La administración de este riesgo se realiza atendiendo los parámetros que deben cumplir las entidades vigiladas, contemplados en el Capítulo II - Reglas relativas al Sistema de Administración de Riesgo de Crédito de la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Segmento Banco Davivienda

La subordinada Banco Davivienda está expuesto al riesgo de crédito en el desarrollo de sus operaciones tanto de cartera de crédito (financiación de necesidades de Consumo, Vivienda y capital para empresas) como en sus operaciones de tesorería (mercado monetario, gestión de portafolio de inversiones, contratos derivados y compra y venta de divisas). Para la exitosa ejecución del proceso general de gestión del riesgo de crédito, se establecen tres sub procesos generales:

- Monitoreo y Gestión del Portafolio de Crédito: El proceso de monitoreo y gestión de portafolio tiene como principal objetivo el seguimiento de la composición y calidad del portafolio, detectando concentraciones, segmentos relevantes, factores de riesgo y articulando su gestión con el proceso de control y monitoreo de Riesgo de Crédito. En este proceso se proponen ajustes a las reglas de negocio y políticas de crédito de acuerdo con el nivel de riesgo deseado para el producto o estrategia; se realiza seguimiento y análisis a las pérdidas potenciales de los portafolios; se analizan las estrategias y efectividad de cobranzas y su efecto en la mitigación de pérdidas ocurridas entre otros.

- Metodologías y Modelos de Riesgo de Crédito: Este proceso tiene como finalidad el estudio, diseño, desarrollo e implementación de metodologías, modelos y herramientas que permitan la adecuada gestión del riesgo de crédito, así como la sensibilización de los portafolios ante diversos escenarios económicos.
- Control y Monitoreo de Riesgo de Crédito: El proceso de control y monitoreo de riesgo de crédito tiene como objetivo principal velar por el cumplimiento y garantizar la correcta implementación de las definiciones establecidas por la Junta Directiva y los Comités de Riesgo. Los controles y su monitoreo se establecen, ejecutan y coordinan con las unidades del Ciclo de Crédito frente a las disposiciones establecidas, con el fin de prevenir desviaciones de la estrategia definida por el Banco.

Estructura Organizacional para la administración del Riesgo de Crédito

El Banco gestiona el riesgo de crédito para Colombia desde la Vicepresidencia Ejecutiva de Riesgo, cuya estructura interna se encuentra alineada con la segmentación interna del Banco. Durante el año 2015 se creó la Dirección de Riesgo de Crédito Pyme y Empresarial con el fin de fortalecer el proceso de gestión de riesgo de crédito en dicho segmento, apoyando los proceso de análisis de riesgo, desarrollo y calibración de metodologías y modelos.

La Junta Directiva, define, crea y establece la estructura de los Comités de Riesgo de Crédito de Banca personas, Banca pyme y corporativo (CRC), el Comité de Riesgo de Crédito Cobranza (CRCC) y el Comité de Calificación de Cartera (CC), como instancias especializadas y de coordinación de temas en materia de administración de riesgo de crédito. La Junta Directiva faculta al CRC, CRCC y CC para sean los únicos cuerpos colegiados con atribución para recomendar políticas y autorizar reglas y/o disposiciones relacionadas con la gestión del riesgo de crédito, recuperación de cartera y calificación de cartera bajo el proceso de gobierno establecido y con el único propósito de materializar las políticas establecidas por la Junta Directiva.

La Vicepresidencia Ejecutiva de Riesgo es la encargada de evaluar las diferentes alternativas de gestión de los riesgos financieros a los que se expone el Banco, administrar las políticas de otorgamiento, el análisis del riesgo de las carteras masivas, pymes y empresarial y mantener un balance riesgo-rentabilidad acorde con los lineamientos definidos por la Junta Directiva.

El Manual de Administración de Riesgo de Crédito (MARC) representa la carta de navegación del Sistema de Administración de Riesgo de Crédito, en él se describe nuestra cultura, políticas, metodologías, reglas y procedimientos generales. Es el instrumento de registro, transmisión ordenada y sistemática de información a la organización en esta materia.

Exposición al riesgo de Crédito - Composición de la Cartera

La cartera del Banco se encuentra distribuida en: Consumo, Vivienda y Comercial. Las dos primeras corresponden a los créditos otorgados a personas naturales para la financiación de sus necesidades de consumo (libre inversión con y sin garantía real, crédito rotativo, libranza, vehículo y tarjeta de crédito) y vivienda (Interés Social - VIS, Tradicional - Mayor a VIS y Leasing Habitacional) respectivamente y el portafolio comercial corresponde a los créditos otorgados para la financiación de las necesidades de las empresas y negocios.

Al corte del 31 de diciembre de 2017 la cartera presenta un valor de \$75.472.491 millones de pesos de los cuales Davivienda Colombia aporta el 80% y Davivienda Internacional el 20% distribuida de la siguiente manera.

DICIEMBRE 31, 2017



DICIEMBRE 31, 2016



- Comercial Colombia
- Comercial Internacional
- Consumo Colombia
- Consumo Internacional
- Vivienda Colombia
- Vivienda Internacional

Al cierre del año 2017, la cartera de la subordinada Banco Davivienda presentó un crecimiento del 7,3% con respecto al cierre de Diciembre de 2016, impulsado por la cartera de Davivienda Colombia que creció en promedio el 8,7 %, en donde la mayor variación porcentual se presentó en la cartera vivienda con un 15%, seguido de la cartera de consumo y comercial que aumentaron el 9,9% y 5,3% respectivamente, como se muestra en la siguiente tabla:

MODELO DE NEGOCIO	DICIEMBRE 31, 2017	DICIEMBRE 31, 2016	VARIACIÓN		
			\$	%	% PART.
<i>Millones de Pesos COP</i>					
Davivienda Colombia	62.036.079	57.106.649	5.001.696	8,7%	82,8%
Comercial	30.854.186	29.289.740	1.564.446	5,3%	40,9%
Consumo	16.537.410	15.078.918	1.530.832	9,9%	22,5%
Vivienda	14.644.483	12.737.991	1.906.418	15,0%	19,4%
Davivienda Internacional	15.747.061	15.458.824	288.237	1,9%	20,9%
Comercial	8.687.747	8.990.127	(302.380)	-3,4%	11,5%
Consumo	3.695.619	3.418.567	277.052	8,1%	4,9%
Vivienda	3.363.695	3.050.130	313.565	10,3%	4,5%
TOTAL	77.783.141	72.565.473	5.289.933	7,3%	100%

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

PAÍS	COMERCIAL	CONSUMO	VIVIENDA	TOTAL
Costa Rica	3.246.358	905.665	1.560.609	5.712.632
Salvadoreño	2.457.272	1.966.581	912.217	5.336.070
Honduras	918.221	725.681	664.113	2.308.015
Panamá	2.065.895	97.693	226.756	2.390.344
Total general	8.687.747	3.695.619	3.363.695	15.747.061

Millones de Pesos COP

El portafolio de inversiones se concentra principalmente en títulos de deuda soberana de naciones donde tiene operación Davivienda, atendiendo el mandato principal del portafolio de constituir una reserva de liquidez. En este orden, el portafolio se concentra en activos de bajo riesgo de crédito y alta liquidez. Se cuenta también con posiciones en títulos de deuda corporativa, en su mayoría emisores reconocidos y recurrentes, de altas calidades crediticias, y titularizaciones de cartera hipotecaria. En términos de participación para diciembre de 2017, el 50% corresponde a deuda soberana, en su mayoría colombiana, seguido por deuda corporativa con un 42% y finalmente titularizaciones con 8% de participación. La composición del portafolio refleja una administración del riesgo de crédito conservadora y adecuada, de acuerdo con las políticas definidas por los órganos de administración del Banco.

La exposición consolidada al riesgo de Crédito, incluye la cartera de créditos de Davivienda Colombia y sus subsidiarias internacionales y las operaciones de tesorería sujetas a riesgo de crédito de contraparte. En el siguiente cuadro se observa la exposición comparativa separando el valor en libros de los activos financieros entre los que se encuentran garantizados con algún colateral que depende de la naturaleza del producto y/o la contraparte y los que se otorgan sin garantía.

ACTIVO	DICIEMBRE 31, 2017		DICIEMBRE 31, 2016	
	CON GARANTÍA	SIN GARANTÍA	CON GARANTÍA	SIN GARANTÍA
Depósito en bancos diferentes al Banco de la República	-	-	-	-
Instrumentos de deuda a valor razonable	13.381	9.282.930	10.057	7.586.555
Gobierno colombiano	-	3.704.816	-	2.352.874
Gobiernos extranjeros	-	1.511.374	-	1.540.653
Instituciones Financieras	-	2.507.296	-	2.395.019
Entidades del Sector Real	-	398.151	-	224.533
Otros	-	839.072	-	832.388
Instrumentos derivados	13.381	322.221	10.057	231.031
Instrumentos de deuda a costo amortizado	-	1.530.802	-	1.349.617
Inversiones en títulos de deuda	-	1.530.802	-	1.349.617
Cartera de Créditos	41.452.973	36.330.167	35.907.390	36.658.083
Comercial	20.945.413	18.596.520	17.700.074	20.579.793
Consumo	2.499.382	17.733.647	2.419.195	16.078.290
Vivienda	18.008.178	-	15.788.121	-
Total Activos Financieros con Riesgo de Crédito	41.902.788	47.143.899	36.271.558	45.594.255
Riesgo de Crédito fuera de Balance	14.013.479	8.007.192	11.595.316	7.719.847
Cupos de Crédito	14.013.479	8.007.192	11.595.316	7.719.847
Total Máxima Exposición al riesgo de crédito	55.916.267	55.151.091	47.866.874	53.314.102

En lo que respecta a la cartera de créditos, desde el proceso de otorgamiento, y como parte de las políticas internas del Banco, se exige la constitución de una garantía para mitigar la exposición al riesgo de crédito en función de criterios tales como: La naturaleza del producto, el plazo al que se otorga el crédito, la estructura financiera y patrimonial de la contraparte, los riesgos asociados con el sector, la exposición del deudor con el Banco entre otros.

Para determinar el valor de las garantías y la periodicidad de la valoración el Banco tiene en cuenta las características particulares del bien que cubre la operación, las cuales determinan si para su avalúo se tiene como insumo principal el precio de mercado, los índices de valoración calculados por entidades gubernamentales y/o el criterio de expertos cuando se considere necesario.

Al cierre del año 2017, el 54% de la exposición de cartera cuenta con el respaldo de una garantía: La cartera comercial cuenta con garantías como hipotecas, prendas, colaterales financieros, contratos de fiducia, garantías otorgadas por el Fondo Nacional de Garantías (FNG) y el Fondo Agropecuario de Garantías (FAG) entre otras, cubriendo el 53% de la exposición.

La cartera de consumo se encuentra en su mayoría sin garantía a excepción de los créditos de vehículo con prenda, los créditos de libre inversión con garantía hipotecaria (14% de la exposición de consumo). Vale la pena aclarar que dentro de la cartera no garantizada de consumo se encuentran los créditos de libranza los cuales cuentan con garantía de recaudo. El saldo de créditos de Libranza constituye aproximadamente el 37% de los créditos de consumo sin garantía.

Finalmente, los créditos de vivienda están en su totalidad respaldados por una garantía hipotecaria o son activos del Banco para el caso de Leasing Habitacional, con lo cual la exposición al riesgo de crédito siempre puede ser mitigada con dicha garantía.

Medición de Reservas por Concepto de Deterioro

El Grupo Bolívar buscando garantizar que los flujos esperados de la actividad crediticia y de inversiones cubran los requerimientos esperados de los recursos captados, realiza de forma prudencial reservas con el objetivo de cubrir los riesgos derivados de la actividad de intermediación. Así mismo, para el Banco es importante garantizar la estabilidad y consistencia de las reservas con las pérdidas incurridas del portafolio, motivo por el cual se desarrollaron modelos con los estándares internacionales (NIIF 9) para gestionar y mitigar de manera eficiente los riesgos derivados de su actividad.

El Banco ha identificado dos grandes líneas de negocio de crédito (masivas y empresariales) que debido a sus diferencias en la forma de gestionar, el tamaño de sus portafolios y los niveles de concentración de clientes en su cartera, ameritan la aplicación de metodologías diferentes.

CARTERAS	GARANTÍAS	COLOMBIA	CENTROAMÉRICA
MASIVAS (Personas - Pyme)	Garantizado	HC	HLR
	No garantizado	PI - C	PI - C
EMPRESARIALES (Empresarial - Corporativo - Constructor)	Total	HLR	HLR

HC: Hair Cuts

PI - C: Pérdida incurrida a Castigos

HLR: Historical Loss Rates

Para ello se identificaron e implementaron tres metodologías que cumplen con los estándares de la IFRS. Las metodologías desarrolladas son:

- **Hair Cuts a Deterioro Significativo (HC):** Metodología mediante la cual se estiman estadísticamente niveles de deterioro, con base en el comportamiento histórico y rango de mora de la cartera. El modelo se basa en la construcción de matrices de transición por rangos de días de mora y el posterior análisis de la relación entre el porcentaje de deterioro respecto al de no-deterioro del portafolio crediticio.
- **Pérdida Incurrida a castigos (PI-C):** Metodología mediante la cual se calcula la posibilidad que un crédito se castigue con base en el comportamiento histórico y rango de mora de la cartera. Esta metodología cuatro procedimientos metodológicos, los cuales son el cálculo de la Pérdida Dado el Incumplimiento, la elaboración de las Tablas de Desempeño, el cálculo de la Pérdida Incurrida y la aplicación del algoritmo del Factor de cobertura.
- **Historical Loss Rates y Análisis Individual (HLR):** Metodología que observa el peso de los castigos en los últimos 5 años frente a la cartera. Esta metodología resulta de utilidad para la estimación del deterioro en carteras con bajo número de registros y/o bajo número de pérdidas; carteras en las cuales por representatividad de casos no pueden ser objeto de medidas como HC y PI-C.

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

Millones de Pesos COP

MODELOS DE NEGOCIO	DICIEMBRE 31, 2017			DICIEMBRE 31, 2015		
	SALDO	DETERIORO	% DET.	% DET.	% DET.	% DET.
DAVIVIENDA COLOMBIA	62.036.079	1.996.570	3,2%	57.106.649	1.369.838	2,4%
Comercial	30.854.186	1.109.770	3,6%	29.289.740	593.470	2,0%
Consumo	16.537.410	812.032	4,8%	15.078.918	728.621	4,7%
Vivienda	14.644.483	74.768	0,5%	12.737.991	47.747	0,4%
DAVIVIENDA INTERNACIONAL	15.747.061	314.080	2,0%	15.458.824	309.181	2,0%
Comercial	8.687.746	112.122	1,3%	8.990.127	122.513	1,4%
Consumo	3.695.620	177.580	4,8%	3.418.567	163.023	4,8%
Vivienda	3.363.695	24.378	0,7%	3.050.130	23.645	0,8%
TOTAL	77.783.141	2.310.650	3,0%	72.565.473	1.679.018	2,3%

A diciembre 31 de 2017, el deterioro total de la cartera de la subsidiaria Banco Davivienda alcanzó \$2.309 mil millones de pesos que equivalen al 3.0% de la cartera total, lo cual implica un aumento de 70 puntos básicos sobre el observado al cierre del año inmediatamente anterior, lo cual obedece principalmente al ajuste en el modelo de deterioro en el cual las carteras garantizadas se miden bajo el modelo de Historical Loss Rate con el fin de tener un mejor reconocimiento del valor de las garantías.

Para las subsidiarias internacionales, al cierre del año 2017 el deterioro alcanzó un nivel de \$314 mil millones de pesos, que corresponde al 13,6% del deterioro total del Banco. Este deterioro presenta un aumento con respecto al cierre del año inmediatamente anterior explicado principalmente por el segmento de consumo el cual creció 14 mil millones, La Subsidiaria de Honduras registra el mayor incremento aportado por los productos no garantizados que responden a condiciones macro de desempleo.

Segmento Compañías de Seguros

Riesgo de Crédito del Portafolio de Inversiones

El grupo Bolívar se encuentra expuesta al riesgo de crédito por las posiciones activas adquiridas para la composición del portafolio de inversiones, en donde los instrumentos adquiridos son emitidos o garantizados por diferentes entidades, al igual que por las posiciones en instrumentos derivados.

La gestión del riesgo de crédito para el Grupo, se enmarca en la evaluación y calificación de los emisores con el fin de determinar los límites máximos de inversión y de contraparte. La asignación de dichos límites se efectúa a través de un modelo de calificación desarrollado a nivel interno, a través del cual se realiza seguimiento a los indicadores financieros en términos de capital, calidad de activos, liquidez, rentabilidad y eficiencia de los emisores y contrapartes, entre otros.

La definición de las entidades autorizadas para operar con las compañías del Grupo Bolívar, es realizado por las Vicepresidencias de Riesgo de Inversiones y de Riesgo de Crédito Corporativo de la subordinada Banco Davivienda en sinergia con las compañías del Grupo Bolívar, las cuales evalúan la capacidad crediticia y desempeño financiero de emisores del sector financiero y sector real, respectivamente.

En el caso de las entidades financieras locales, se cuenta con un modelo comparativo por medio del cual se otorgan calificaciones a nivel de riesgo de las diferentes entidades, basándose en análisis fundamental. El modelo incluye criterios cuantitativos y cualitativos que determinan indicadores que representan de mejor manera el desempeño de las diferentes entidades. Así mismo, califica los riesgos de los diferentes tipos de entidad y posteriormente los recoge en un solo ranking.

Para los bancos internacionales, el análisis se realiza de manera individual, realizando comparaciones contra pares y la evaluación de la posición financiera e indicadores.

Cabe destacar, que se realiza un seguimiento permanente a las inversiones que componen el portafolio de inversiones, así como a las contrapartes con las cuales se opera en los mercados estandarizados y mostrador, con el objetivo de evitar el incumplimiento en las condiciones pactadas en las operaciones de tesorería al poder identificar posibles deterioros en las condiciones crediticias de las entidades.

Igualmente, la Compañía ha establecido límites de contraparte y cupos de negociación por operador para las plataformas de negociación de los mercados en que opera. Estos límites y cupos son controlados diariamente por la Vicepresidencia de Riesgo de Inversiones. Los límites de negociación por operador son asignados a los diferentes niveles jerárquicos de la Tesorería en función el tipo de operaciones asignadas.

Límites de Inversión:

Los límites de inversión son parte importante del control de riesgos de crédito, los cuales son el producto final de la aplicación de un modelo de scoring que analiza una serie de indicadores por categorías, e incluye la calificación de riesgo de los emisores otorgada por una sociedad calificadora.

La información base para la aplicación del modelo son los estados financieros del último corte que se tenga disponible tanto para sector financiero como para el sector real. Para efectos del cálculo de la exposición tolerable se analizan indicadores de rentabilidad, solvencia, liquidez, cobertura y calidad de los activos, principalmente. El valor del límite de inversión se asigna como un porcentaje relativo al valor del portafolio, de acuerdo con el resultado del scoring asignado por el modelo. Así mismo, para la asignación particular de límites se tienen en cuenta las políticas de inversión del portafolio y la normatividad vigente.

Límites de Contraparte:

El Grupo solo podrá realizar operaciones con las contrapartes que han sido evaluadas por la Vicepresidencia de Riesgo de Inversiones y a las cuales le fueran aprobados los límites de contraparte. Para cubrirse de los riesgos de contraparte inherentes a las operaciones, se tiene como política propender por realizar operaciones de compra y venta de títulos compensadas entrega-contra pago (DVP "Delivery versus Payment"), para lo cual se exige el cumplimiento de las operaciones de forma compensada por sistemas electrónicos de compensación.

Adicional a lo anterior, el sistema de negociación (MEC) y de registro (PORFIN) se encuentran parametrizados con las contrapartes, montos y plazos autorizados para operar, con el fin de controlar que las operaciones realizadas cuenten con límites aprobados.

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

EMISOR	POSICIÓN 2017	2017%	RANKING
Gobierno de Colombia	811,545	18%	1
Bancolombia	280,977	6%	2
BBVA	214,533	5%	3
Corficolombiana	192,901	4%	4
Isa	177,987	4%	5

EMISOR	POSICIÓN 2016	2016%	RANKING
Gobierno de Colombia	854,844	22.80%	1
Bancolombia	274,229	7.31%	2
Corficolombiana	162,142	4.32%	3
EPM Medellín	150,863	4.02%	4
Grupo Sura	146,863	3.92%	5

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

CVA (Credit Value Adjustment)

El Grupo Bolívar realiza el cálculo del unilateral del Credit Value Adjustment -CVA- para los portafolios que tienen posiciones en derivados OTC vigentes. Ésta estimación, representa el ajuste que deberá realizarse al valor de mercado libre de riesgo de los contratos derivados, para reflejar el riesgo de crédito de la contraparte. Es decir, es el valor de mercado del riesgo de contraparte implícito en los contratos de derivados financieros pactados en el mercado OTC (Over The Counter).

Para el corte al 31 de diciembre del 2017, el cálculo de CVA reportado para las compañías de seguros se presenta a continuación:

Millones de Pesos COP

TIPO DE CONTRATO	CVA/DVA TOTAL 31 DE DICIEMBRE, 2017	CVA/DVA TOTAL 31 DE DICIEMBRE, 2016
Contratos de Opciones	(110)	11
Contratos de Swaps	920	124
Contratos Forwards	(37)	3
Total	773	138

La operación de instrumentos financieros derivados y productos estructurados en la Tesorería de la subordinada Banco Davivienda se enmarca en un esquema de políticas de riesgo que parten de los siguientes lineamientos mínimos:

- Mercado o producto autorizado.
- Límites de contraparte y crédito autorizado, garantías admisibles en mecanismos de mitigación de riesgo de crédito, concentración de exposición crediticia por contraparte y/o sector, y exposición crediticia global de la compañía.
- Celebración de contratos marco y/o ISDA considerando en su debida diligencia un análisis si clausulas relacionadas con la mitigación de riesgo de crédito, terminación anticipada e incumplimiento.

- Contrapartes autorizadas, incluso para los casos que se tenga la intención de interponer una cámara de riesgo central de contraparte.

Bajo los criterios previamente descritos, el portafolio de derivados del Banco, que se enfoca en un negocio de distribución y especulación, se concentra en contrapartes del sector financiero y sector real de altas calidades crediticias, y en el corto y mediano plazo.

Riesgo de Mercados y Riesgo de Liquidez

Administración de Riesgos de Mercado y Liquidez

La Vicepresidencia de Riesgo de Inversiones, es la instancia en la cual la Junta Directiva de cada compañía delega la responsabilidad de evaluación de los riesgos financieros, identificación de nuevos riesgos, definición de metodologías de cálculo, sugerencia de políticas y control de los distintos riesgos.

La Administración y Gestión de Riesgos en las compañías del Grupo Empresarial Bolívar se realiza mediante una estrategia de sinergia entre las compañías, consolidando una Dirección de Riesgo de Mercado y Liquidez para todas las empresas, que optimiza los recursos tecnológicos y humanos. La Dirección de Riesgo de Mercado y Liquidez depende de la Vicepresidencia de Riesgo de Inversiones del Grupo Empresarial Bolívar, siguiendo las directrices de la Vicepresidencia de Riesgo y Control Financiero y del Comité de Riesgos Corporativos.

Para tal efecto se ha establecido que el Comité de Riesgos Financieros del Grupo Empresarial Bolívar (CRF), el Comité de Gestión de Activos y Pasivos o quien haga sus veces (C-GAP), el Comité de Gestión de Activos y Pasivos Moneda Extranjera (C-GAP ME), el Comité de Riesgo de Mercado, y la Junta Directiva de cada entidad del Grupo, son los órganos encargados de definir las políticas institucionales en relación con la exposición a los diferentes riesgos financieros, en consonancia con la estructura financiera y operativa de cada una de las entidades, así como con su estrategia y objetivos corporativos.

Por su parte, el Manual de Administración de Riesgos Financieros del Grupo Empresarial Bolívar (MARF) consolida los aspectos relacionados con la gestión y administración de riesgos financieros de tesorería y liquidez en las compañías del Grupo y es el documento a través del cual se establece el sistema de administración requerido para tal fin.

Así, las compañías tienen diseñada e implementada una estructura robusta de límites de exposición a los diferentes riesgos para controlar los portafolios y las actividades efectuadas para llevar a cabo la gestión de los mismos. Se tienen definidos para cada compañía, entre otros, límites de inversión y contraparte, portafolios, límites por operador, valor en riesgo, sensibilidad, duración, plazo, así como diversas alertas tempranas para monitorear y controlar la operación.

La Junta Directiva delega en el CRF y en los Comités de Inversiones y Riesgo de los Fondos de Inversión Colectiva según corresponda, la responsabilidad de evaluar y autorizar las diferentes alternativas de operación e inversión de las Tesorerías de cada una de las Compañías, y en el C-GAP, o quien haga sus veces la definición, seguimiento y control de las políticas generales de la gestión de activos y pasivos (riesgo de mercado de la estructura de Balance), y las políticas de gestión del riesgo de liquidez.

Riesgo de Mercado

La administración de riesgo de mercado consiste en identificar, medir, monitorear y controlar los riesgos derivados de fluctuaciones en tasas de interés, tasa de cambio, precios, índices y otros factores de riesgo a los que se encuentra expuesta la actividad de la entidad.

Los principios estratégicos bajo los cuales se rige la gestión de riesgo de mercado del Grupo son:

- Consistencia entre utilidades esperadas y nivel de exposición tolerado.

- Participación en mercados y productos sobre los cuales se tiene profundo conocimiento y herramientas de gestión.
- Segmentación de estrategias y perfiles de riesgo por modelo de negocio.
- Gestión a nivel consolidado y desagregado.

Segmento Banco Davivienda

La subordinada Banco Davivienda participa a través de su portafolio de inversiones en el mercado de capitales, en el mercado monetario y en el mercado cambiario. Los portafolios administrados se componen de una serie de activos que diversifican las fuentes de ingresos y los riesgos asumidos, que se enmarcan en una serie de límites y alertas tempranas que buscan mantener el perfil de riesgo del balance y la relación rentabilidad/riesgo.

Dada la naturaleza del negocio y los mercados a los que accede Davivienda, el libro bancario y el libro de tesorería se exponen al riesgo de tasa de interés, riesgo de tasa de cambio y al riesgo del cambio en el precio de acciones y fondos de inversión.

Modelo de Negocio y Estructura de Portafolio

Dado que la gestión de riesgo de mercado parte del reconocimiento de los modelos de negocio definidos para la administración del portafolio de inversiones, se establecen dos grandes mandatos; i) gestión estructural: inversiones cuyo propósito está asociado a la intermediación financiera, calce de reservas técnicas, gestión de riesgos de mercado del balance y por la necesidad de contar con un respaldo de activos líquidos en el proceso de intermediación financiera; y ii) gestión de trading: inversiones cuyo propósito es maximizar las utilidades generadas por la Tesorería mediante la compra y venta de instrumentos financieros.

A partir de estos modelos de negocio, se establecen campos de acción para la administración de los mismos, a través de límites, alertas y políticas de riesgo que reflejan el apetito y tolerancia de riesgo, la profundidad de los mercados, y el objetivo de cada línea de negocio.

Segmento Davivienda

Millones de Pesos COP

MODELO DE NEGOCIO	DICIEMBRE 31 2017	DICIEMBRE 31 2016	VARIACIÓN	
			\$	%
Trading	1.221.757	1.003.465	218.292	21,75%
Estructural	9.375.312	7.694.982	1.680.330	21,84%
Reserva de Liquidez	7.717.403	6.287.452	1.429.951	22,74%
Gestión Balance	1.657.909	1.407.530	250.379	17,79%
Total	10.597.069	8.698.447	1.898.622	21,83%

Segmento Seguros

Millones de Pesos COP

MODELO DE NEGOCIO	DICIEMBRE 31 2017	DICIEMBRE 31 2016	VARIACIÓN	
			\$	%
Estructural	4.232.537	3.621.709	610.828	16.87%
Gestión Balance	4.232.537	3.621.709	610.828	16.87%
Total	4.232.537	3.621.709	610.828	16.87%

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

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

Segmento Davivienda

Millones de Pesos COP

CLASIFICACIÓN CONTABLE	DICIEMBRE 31 2017	DICIEMBRE 31 2016	VARIACIÓN	
			\$	%
Valor Razonable	9.066.267	7.348.829	1.717.438	23%
Costo Amortizado	1.530.802	1.349.617	181.185	13%
Total	10.597.069	8.698.447	1.898.622	22%

Segmento Seguros

Millones de Pesos COP

CLASIFICACIÓN CONTABLE	DICIEMBRE 31 2017	DICIEMBRE 31 2016	VARIACIÓN	
			\$	%
Valor Razonable	2,860,891	2.366.011	494,880	20.92%
Costo Amortizado	1,371,646	1.255.697	115,949	9.23%
Total	4,232,537	3.621.709	610,830	16.87%

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

Con relación a diciembre de 2016, se observa un crecimiento del portafolio de inversiones del 16.87%, explicado por la recomposición del portafolio de reserva de liquidez de forma significativa. En particular, resulta relevante mencionar que la reserva de liquidez, mayor parte del portafolio de inversiones, se ajusta a la estructura de crecimiento del pasivo, de manera que se conserve el perfil de riesgo tolerado por el Banco y sus Filiales. Por su parte, el portafolio de trading varía, en términos de magnitudes, en función de las condiciones de mercado y expectativas que prevalezcan en la fecha de análisis.

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

Segmento Davivienda

Millones de Pesos

PAÍS	DICIEMBRE 31 2017	DICIEMBRE 31 2016	VARIACIÓN	
			\$	%
Colombia	7.339.685	6.024.567	1.315.118	22%
Costa Rica	1.240.778	1.191.893	48.885	4%
El Salvador	800.018	474.515	325.503	37%
Panamá	651.831	585.659	66.172	37%
Honduras	364.887	272.198	92.689	34%
Estados Unidos	199.870	149.615	50.255	34%
Total	10.597.069	8.698.447	1.898.622	22%

Segmento Seguros

Millones de Pesos

PAÍS	DICIEMBRE 31 2017	DICIEMBRE 31 2016	VARIACIÓN	
			\$	%
Colombia	4,232,537	3.621.709	610.828	16.87%
Total	4,232,537	3.621.709	610.828	16.87%

La medición del riesgo de mercado cuantifica la pérdida potencial por cambios en los factores de riesgo que inciden sobre la valoración de los resultados esperados de la institución. Para ello se requiere el establecimiento de los parámetros y herramientas para la medición, así como la generación de informes, análisis, y evaluaciones periódicas a la alta gerencia y a las áreas tomadoras de riesgo.

El sistema de administración de riesgo de mercado de Grupo permite identificar, medir y controlar el riesgo al que se exponen las posiciones del balance partiendo del principio de modelo de negocio. Para esto, se cuenta con un esquema de límites que atienden al propósito de cada unidad de negocio. Los portafolios de trading, que se componen por instrumentos de deuda y derivados cuentan con un marco de acción delimitado por medidas de Valor en Riesgo, posiciones máximas y medidas de sensibilidad (Rho, Delta, Vega, entre otros). Por su parte, los

portafolios que atienden un mandato estructural se componen de instrumentos de deuda cuya estructura se define con una visión de largo plazo que puede complementarse con instrumentos financieros derivados con el propósito de reducir la sensibilidad de los portafolios a movimientos adversos en tasas de interés.

Adicional al modelo estándar exigido por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), la subsidiaria Davivienda ha adoptado para gestionar el riesgo de mercado medidas de sensibilidad, posiciones, duraciones y plazos máximos, y medidas de valor en riesgo (VaR).

Riesgo de tasas de interés y tasa de cambio

Se utiliza un modelo estándar para la medición, control y gestión del riesgo de mercado, definido por la SFC, enfocado a consumo y asignación de capital. Esta metodología parte del mapeo de las posiciones activas y pasivas del portafolio de inversiones sujeto a variaciones en las tasa de interés en ciertas zonas y bandas a partir de la duración de cada instrumento. Así mismo recoge la exposición neta a tasas de cambio del libro de tesorería y libro bancario.

Como complemento se utiliza la metodología RiskMetrics desarrollada por JP Morgan, que contempla una aproximación paramétrica del VaR. Así mismo, el esquema de cálculo contempla mediciones de VaR absoluto, VaR por Componentes (CVaR) y VaR relativo. En función del tipo de portafolio, se define cuáles son las mejores medidas complementarias a utilizar. El modelo posee herramientas que permiten analizar los efectos en los portafolios ante escenarios de estrés de mercado (stress test), así como mecanismos de evaluación de desempeño del modelo a través de análisis de Backtesting. Estas mediciones son aplicadas a nivel consolidado, a nivel de compañía y a nivel de producto.

El proceso de Backtesting tiene como propósito validar el modelo de VaR y su capacidad predictiva con respecto a la evolución real de los ingresos/pérdidas de los portafolios de inversión. Esta prueba de desempeño se basa en el test de Kupiek (1995), generando una medida estadística de confianza del modelo tomando un número significativo de observaciones (255 datos). Así mismo, se realizan pruebas limpias y sucias del modelo a nivel de portafolio, asset class y producto de forma semanal y mensual.

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

Valores máximos, mínimos y promedios del Valor en Riesgo (cifras en millones de pesos).

DICIEMBRE 31, 2017	MÍNIMO	PROMEDIO	MÁXIMO	ÚLTIMO
Tasa de Interés	171.274	192.503	210.078	210.078
Tasa de Cambio	57.886	77.709	120.955	120.955
Acciones	2.194	2.915	3.274	3.123
Carteras Colectivas	9.760	10.687	11.357	10.349
VeR	242.194	283.814	344.505	344.505

DICIEMBRE 31, 2016	MÍNIMO	PROMEDIO	MÁXIMO	ÚLTIMO
Tasa de Interés	126.677	181.437	251.723	126.677
Tasa de Cambio	52.317	56.456	63.194	52.353
Acciones	550	1.492	4.186	4.186
Carteras Colectivas	8.927	9.239	9.461	9.461
VeR	192.677	248.624	324.431	192.677

Riesgo de variación en las tasas de cambio

La subsidiaria Davivienda se encuentra expuesta a las variaciones de los tipos de cambio, en primera instancia producto de su presencia internacional a través de sus Filiales en los mercados de Centro América y Estados Unidos, y en segunda instancia por su actividad de trading en el mercado cambiario.

El libro bancario tiene exposición a monedas como el dólar de Estados Unidos de América, la Lempira de Honduras y el Colón Costarricense. Estas exposiciones se originan producto de la presencia que tiene el Grupo en estos países a través de sus filiales y son gestionadas mediante estrategias de coberturas financieras que buscan reducir la sensibilidad del estado de resultados y el patrimonio. Las coberturas son definidas en función de la profundidad de los mercados de instrumentos para cada moneda y partiendo de la base de un análisis prospectivo de las economías y la coyuntura de mercado.

La gestión de la posición cambiaria del balance se enmarca en la regulación establecida por el Banco de la República de Colombia, en los que se restringen, en función del patrimonio de la entidad, posiciones largas y cortas máximas en monedas.

Las posiciones más relevantes del balance en moneda extranjera se encuentran en dólares de los Estados Unidos de América, seguido por posiciones en monedas centroamericanas, según se detalla a continuación.

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

	DICIEMBRE 31, 2017		DICIEMBRE 31, 2016	
	SALDO MONEDA	SALDO PESOS	SALDO MONEDA	SALDO PESOS
Dólar Americano	(75)	(224.244)	(221)	(663.128)
Lempira	2.666	337.298	2.295	293.147
Colón	85.384	449.699	46.247	249.524
Otros*	(9)	(27.100)	(4)	(12.821)
Total	-	535.653	-	(133.278)

Cifras expresadas en USD en la columna "Saldo Moneda"

El efecto estimado por el aumento o disminución en un 1% en la tasa de cambio del dólar americano, manteniendo los demás tipos de cambio constantes, con respecto al tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 2017, sería de +/- 5.627,52 millones de pesos. Por su parte, el mismo ejercicio para el 31 de diciembre de 2016 genera un impacto de +/- 1.204,57 millones de pesos.

Riesgo de tasa de interés de estructura de balance

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

A continuación se presenta la sensibilidad de los activos que devengan intereses y los pasivos con costo financiero. De esta forma, para diciembre 31 de 2017, un aumento o disminución de 50 puntos básicos en las tasas de interés, podría haber causado una disminución o aumento, respectivamente, de 49.574 millones del margen del Banco a lo largo del año. Para el 2016 esta sensibilidad habría sido de 22.121 millones.

DICIEMBRE 31, 2017	PROMEDIO MENSUAL	INGRESO/GASTO	TASA PROMEDIO	IMPACTO D 50 pb	
				AUMENTO	DISMINUCIÓN
Activos Financieros que devengan intereses					
Operaciones de mercado monetario	1.009.807	46.322	4,6%	5.049	(5.049)
Moneda Legal	856.232	38.426	4,5%	4.281	(4.281)
Moneda Extranjera	153.575	7.897	5,1%	768	(768)
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados y con cambios en ORI	8.047.588	303.103	3,8%	(27.043)	27.043
Moneda Legal	5.732.900	247.426	4,3%	(14.214)	14.214
Moneda Extranjera	2.314.689	55.676	2,4%	(12.829)	12.829
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	8.047.588	303.103	0,0%	(27.043)	27.043
Moneda Legal	5.732.900	247.426	0,0%	(14.214)	14.214
Moneda Extranjera	2.314.689	55.676	0,0%	(12.829)	12.829
Inversiones a valor razonable con cambios en ORI	-	-	0,0%	-	-
Moneda Legal	-	-	0,0%	-	-
Moneda Extranjera	-	-	0,0%	-	-
Inversiones a costo amortizado	1.539.415	141.208	9,2%	7.697	(7.697)
Moneda Legal	885.721	97.371	11,0%	4.429	(4.429)
Moneda Extranjera	653.694	43.837	6,7%	3.268	(3.268)
Cartera de Créditos	76.362.633	8.687.809	11,4%	256.246	(256.246)
Moneda Legal	55.874.740	7.040.842	12,6%	163.414	(163.414)
Moneda Extranjera	20.487.892	1.646.967	8,0%	92.832	(92.832)
Total Activos en moneda legal	63.349.594	7.424.066	11,7%	157.910	(157.910)
Total Activos en moneda extranjera	23.609.850	1.754.377	7,4%	84.040	(84.040)
Total Activos que devengan intereses	86.959.444	9.178.442	10,6%	241.950	(241.950)
Pasivos Financieros con costo financiero	-	-	0,0%	-	-
Captaciones del Público	61.876.343	2.605.939	4,2%	207.066	(207.066)
Moneda Legal	45.764.260	2.183.661	4,8%	160.691	(160.691)
Moneda Extranjera	16.112.084	422.278	2,6%	46.375	(46.375)
Bonos	10.882.622	727.939	6,7%	28.984	(28.984)
Moneda Legal	7.171.079	553.544	7,7%	28.984	(28.984)
Moneda Extranjera	3.711.543	174.396	4,7%	-	-
Operaciones de mercado monetario	2.202.541	105.441	4,8%	11.013	(11.013)
Moneda Legal	1.943.679	95.410	4,9%	9.718	(9.718)
Moneda Extranjera	258.862	10.031	3,9%	1.294	(1.294)
Préstamos Entidades	8.892.062	382.655	4,3%	44.460	(44.460)
Moneda Legal	1.806.897	124.538	6,9%	9.034	(9.034)
Moneda Extranjera	7.085.165	258.117	3,6%	35.426	(35.426)
Pasivos en moneda legal	56.685.914	2.957.153	5,2%	208.428	(208.428)
Pasivos en moneda extranjera	27.167.654	864.821	3,2%	83.095	(83.095)
Total Pasivos con costo financiero	83.853.569	3.821.974	4,6%	291.523	(291.523)
Total Activos financieros netos sujetos a riesgo de tasa de interés	3.105.875	5.356.469	0,0%	(49.574)	49.574
Moneda Legal	6.663.679	4.466.913	0,0%	(50.518)	50.518
Moneda Extranjera	(3.557.804)	889.556	0,0%	945	(945)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

DICIEMBRE 31, 2016	PROMEDIO MENSUAL	INGRESO/GASTO	TASA PROMEDIO	IMPACTO D 50 pb	
				AUMENTO	DISMINUCIÓN
Activos Financieros que devengan intereses					
Operaciones de mercado monetario	670.829	53.052	0	3.354	(3.354)
Moneda Legal	418.517	30.603	0	2.093	(2.093)
Moneda Extranjera	252.311	22.449	0	1.262	(1.262)
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados y con cambios en ORI	7.166.754	500.933	0	(24.218)	24.218
Moneda Legal	5.009.193	420.269	0	(15.587)	15.587
Moneda Extranjera	2.157.561	80.665	0	(8.630)	8.630
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	7.166.754	500.933	-	(24.218)	24.218
Moneda Legal	5.009.193	420.269	-	(15.587)	15.587
Moneda Extranjera	2.157.561	80.665	-	(8.630)	8.630
Inversiones a valor razonable con cambios en ORI	-	-	-	-	-
Moneda Legal	-	-	-	-	-
Moneda Extranjera	-	-	-	-	-
Inversiones a costo amortizado	1.406.531	136.042	0	7.033	(7.033)
Moneda Legal	867.058	84.907	0	4.335	(4.335)
Moneda Extranjera	539.473	51.135	0	2.697	(2.697)
Cartera de Créditos	69.612.488	7.872.582	0	256.961	(256.961)
Moneda Legal	50.042.918	6.297.959	0	162.673	(162.673)
Moneda Extranjera	19.569.570	1.574.623	0	94.288	(94.288)
Total Activos en moneda legal	56.337.686	6.833.737	0	153.513	(153.513)
Total Activos en moneda extranjera	22.518.915	1.728.872	0	89.617	(89.617)
Total Activos que devengan intereses	78.856.600	8.562.609	0	243.130	(243.130)
Pasivos Financieros con costo financiero	-	-	-	-	-
Captaciones del Público	56.942.812	2.509.012	0	188.028	(188.028)
Moneda Legal	41.842.897	2.104.961	0	141.943	(141.943)
Moneda Extranjera	15.099.914	404.051	0	46.085	(46.085)
Bonos	9.251.977	758.072	0	25.124	(25.124)
Moneda Legal	5.738.792	584.484	0	25.124	(25.124)
Moneda Extranjera	3.513.185	173.588	0	-	-
Operaciones de mercado monetario	1.876.461	103.546	0	9.382	(9.382)
Moneda Legal	1.647.717	100.268	0	8.239	(8.239)
Moneda Extranjera	228.744	3.277	0	1.144	(1.144)
Préstamos Entidades	8.543.374	334.114	0	42.717	(42.717)
Moneda Legal	1.634.077	122.680	0	8.170	(8.170)
Moneda Extranjera	6.909.297	211.434	0	34.546	(34.546)
Pasivos en moneda legal	50.863.484	2.912.393	0	183.475	(183.475)
Pasivos en moneda extranjera	25.751.140	792.351	0	81.776	(81.776)
Total Pasivos con costo financiero	76.614.624	3.704.744	0	265.251	(265.251)
Total Activos financieros netos sujetos a riesgo de tasa de interés	2.241.977	4.857.865	-	(22.121)	22.121
Moneda Legal	5.474.202	3.921.344	-	(29.962)	29.962
Moneda Extranjera	(3.232.225)	936.521	-	7.841	(7.841)

Compañías Aseguradoras

Para medir el riesgo de mercado en las Compañías de Seguros, se utiliza la metodología de Valor en Riesgo, mediante la cual, con cierto nivel de confianza, es posible reconocer la pérdida máxima a la que podrían estar expuestos los activos financieros que componen un portafolio de inversión, tomando en consideración el comportamiento histórico de las tasas o de los precios de los títulos que componen el portafolio.

Principalmente, la medición y monitoreo de éste tipo de riesgo es realizado mediante los modelos de Valor en Riesgo regulatorio e interno, que cuantifican la magnitud de la pérdida probable por causa de movimientos adversos de los precios de los activos y las tasas de interés.

Con el proceso de medición del riesgo de mercado se pretende encontrar el valor mínimo que podría alcanzar un portafolio determinado (i.e. las pérdidas máximas probables en las que se puede incurrir), en circunstancias normales y de stress, por un movimiento adverso de los precios de los activos que conforman dicho portafolio, con un determinado nivel de confianza.

- Modelo de Medición de Valor en Riesgo Regulatorio

La medición del valor en riesgo regulatorio (VeR) o también llamada metodología estándar, es calculada de forma mensual según la metodología descrita en el Anexo II del Capítulo XXI de la Circular Básica, Contable y Financiera (Circular externa 100 de 1995) de la Superintendencia Financiera de Colombia - SFC- para las inversiones que no respaldan las reservas y de manera semanal según la metodología descrita en el Anexo III del mismo capítulo para las demás inversiones de la compañía Seguros Comerciales Bolívar. Este modelo, integra los factores riesgo provenientes por cambios en las tasa de interés, cambios en los precios de las acciones, cambios en las cotizaciones de las monedas y cambios en otros activos de renta variable tales como los fondos de inversión; de esta forma este modelo permite realizar una medición adecuada de la exposición al riesgo de mercado del portafolio.

Éste cálculo, se realiza de acuerdo con las reglas establecidas en este anexo, el cual se trata de un modelo que asume una distribución de retornos "Delta normal", con un nivel de confianza del 99%, y con el supuesto de un periodo de tenencia de 10 días, con volatilidades y correlaciones calculadas por la Superintendencia Financiera a partir de la observación del movimiento de las variables de referencia en el mercado, las cuales publica mensualmente. Cabe destacar, que los resultados de la aplicación de dicho modelo no se tienen implicaciones para el cálculo del patrimonio adecuado.

De acuerdo con el modelo estándar -SFC-, el valor en riesgo de mercado (VeR), al 31 de diciembre de 2017 bajo metodología Anexo II, ascendió a \$49.000 millones de pesos. A continuación se muestra la composición por factor de riesgo o componente, así como su comparación con el año 2016.

VALOR EN RIESGO - ANEXO II CAPÍTULO XXI (CBCF 100/95)

COMPOSICIÓN POR FACTOR DE RIESGO

(INFORMACIÓN NO AUDITADA)

RIESGO DE TASA DE INTERÉS	2017	2016
CEC Pesos - Componente 1	1,965	3,080
CEC Pesos - Componente 2	551	624
CEC Pesos - Componente 3	491	366
CEC UVR - Componente 1	2,746	2,903
CEC UVR - Componente 2	803	1,321
CEC UVR - Componente 3	1,568	1,974
CEC Tesoros - Componente 1	5,588	6,238
CEC Tesoros - Componente 2	897	534
CEC Tesoros - Componente 3	649	354
DTF Corto Plazo	-	23
DTF Largo Plazo	-	37
IPC	18,196	34,345
Tipo de Cambio (USD)	7,316	16,717
Precio de Acciones (Local)	29,921	33,895
Precio de Acciones (World Index)	1,027	1,099
Carteras Colectivas	103	98
VaR Total	49,128	46,042

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

A continuación se presentan las estadísticas de desempeño del VaR Regulatorio medido bajo la metodología descrita en el Anexo II del Capítulo XXI de la CBCF, aplicado a los portafolios de las Compañías de Seguros. El VaR registrado al cierre del 2017 es 49.128 millones por debajo del 5.730 millones por debajo del máximo del año.

ESTADÍSTICAS DE VAR 2017
(INFORMACIÓN NO AUDITADA)

VALOR EN RIESGO	2017	2016
VeR Total (Cierre)	49,128	46,042
VeR (Máximo)	54,858	80,527
VeR (Mínimo)	33,975	46,042
VeR (Promedio)	42,641	62,540

Para las inversiones que respaldan las reservas de la compañía de generales el valor en riesgo de mercado (VeR) según la metodología del Anexo III a 31 de Diciembre de 2017 ascendió a \$21.082 millones de pesos. El valor en riesgo a cierre del año es el máximo observado en el año

VALOR EN RIESGO - ANEXO III CAPÍTULO XXI (CBCF 100/95)
COMPOSICIÓN POR FACTOR DE RIESGO
(INFORMACIÓN NO AUDITADA)

VALOR EN RIESGO	2017	2016
VeR Total (Cierre)	21,083	15,187
VeR (Máximo)	21,083	15,917
VeR (Mínimo)	15,653	13,565
VeR (Promedio)	18,487	14,638
Tasa de Interés	7,899	4,600
Tasa de Cambio	5,371	4,801
Precio de Acciones	6,637	4,878
Carteras Colectivas	1,176	909

El Grupo, como complemento a la gestión en condiciones normales realiza mediciones de escenarios de estrés basado principalmente en técnicas cuantitativas, que buscan encontrar por medio de relaciones entre variables y escenarios históricos los peores eventos, con el fin de evaluar cómo las volatilidades generadas y desvalorizaciones evidenciadas bajo éstos escenarios, pueden impactar al portafolio actual de la entidad y de esta forma, cuantificar el capital que requeriría la compañía si estuviera en una situación crisis. Para ello, se usan herramientas estadísticas y se aplican estos peores eventos a la situación actual del portafolio.

Dentro del esquema de las técnicas cuantitativas, se han implementado dos metodologías de estimación de tensión. La primera, es un VaR estresado, que representa la máxima pérdida esperada extrema en un día de acuerdo a eventos históricos (escenarios de stress) y representa la estimación del valor en riesgo estresado para un tiempo dado usando volatilidades y correlaciones EWMA (por sus siglas en inglés Exponentially-Weighted Moving Average).

La segunda técnica, es un análisis de sensibilidades, basado en las desvalorizaciones más grandes, registradas a lo largo de las crisis financieras locales e internacionales, con las cuales se impactan los portafolios en los diferentes factores de riesgo.

- Modelo de Medición Interno

El modelo interno de medición de riesgo de mercado utilizado por las Compañías del Grupo Bolívar como complemento al modelo estándar de la Superintendencia Financiera, toma como referencia el modelo de VaR (Value at Risk) diseñado por J.P.Morgan a través de su metodología Risk Metrics². Este modelo permite un análisis de riesgo de mercado complementario a partir de la identificación y el análisis de las variaciones en los precios de valoración asociados a los instrumentos financieros pertenecientes al portafolio, utilizando un análisis de volatilidad EWMA (Exponentially Weighted Moving Average) de los mismos, como base de medición del riesgo asociado a la posición. De tal forma, el modelo de volatilidad EWMA, permite otorgar un mayor peso a la información nueva y le otorga un menor peso, que decae con el tiempo de forma exponencial, a las observaciones pasadas.

El uso de la metodología interna del VaR permite estimar las utilidades y el capital en riesgo, facilitando la asignación de recursos en las diferentes posiciones, a partir de la identificación de aquellas que tienen una mayor contribución al riesgo. De igual manera, el VaR es utilizado para la determinación de los límites de exposición al riesgo con el fin de evaluar si dicha exposición se encuentra dentro del apetito de riesgo tolerable para la compañía.

Las metodologías utilizadas para la medición del VaR son evaluadas periódicamente y sometidas a pruebas que permiten determinar su efectividad.

Cabe destacar, que el VaR bajo la metodología interna, es cuantificada diariamente por la Vicepresidencia de Riesgo de Inversiones -VPRI- para las Compañías y su resultado es reportado a la Alta Gerencia con la misma periodicidad de cálculo. Por otra parte, éste resultado es igualmente informado a la Junta Directiva mensualmente.

2. Riskmetrics. Mina, Jorge; Yi Xiao, Jerry. "Return to RiskMetrics: Evolution of a Standard". Riskmetrics Group Inc. 2001.

Por su parte, dentro del contexto de riesgo de mercado se desarrolla la labor de monitoreo de las operaciones, bajo lo cual se controlan diferentes aspectos de las negociaciones tales como condiciones pactadas, operaciones bajo precios y tasas a mercado, operaciones con vinculados económicos y límites de políticas de inversión, entre otros.

- Límites de Exposición

Se cuenta con un límite de valor en riesgo basado en el modelo gestión interno (VaR), a través del cual se busca evaluar la sensibilidad del portafolio de inversiones por efectos del comportamiento del mercado y/o la exposición del mismo a las tasas de interés. Éste límite es monitoreado diariamente.

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez se materializa en 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. A su turno, la capacidad de las entidades para generar o deshacer posiciones financieras a precios de mercado, se ve limitada bien sea porque no existe la profundidad adecuada del mercado o porque se presentan cambios drásticos en las tasas y precios (riesgo de liquidez de mercado). De igual forma, para los negocios que se fondean a través de depósitos, el riesgo de liquidez incluye la capacidad de generar una estructura de fondeo estable de largo plazo para poder mantener activos no líquidos, acorde con la estrategia del negocio, y capaces de atender situaciones de estrés no anticipadas.

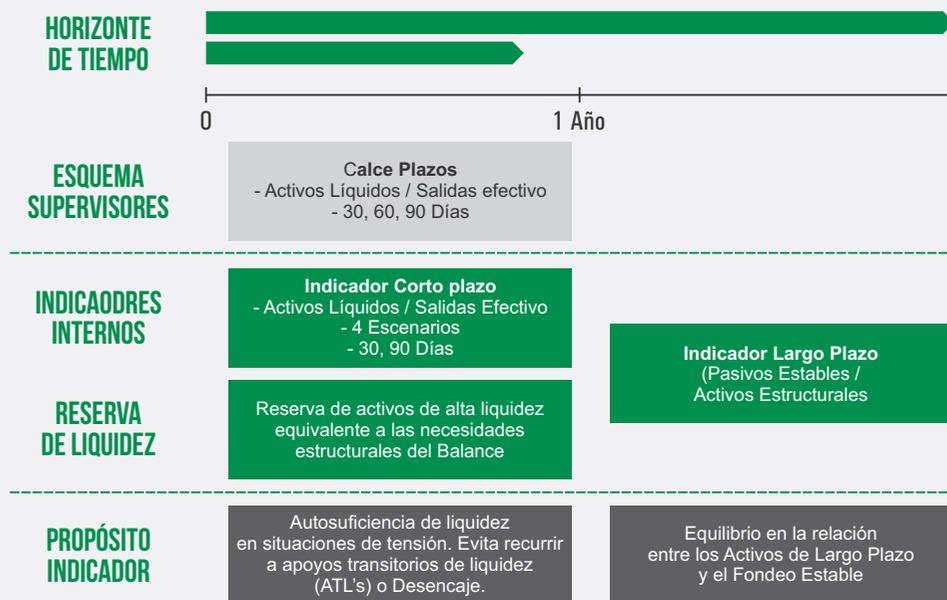
Segmento Davivienda

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

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

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

RIESGO DE LIQUIDEZ - INDICADORES



Las metodologías utilizadas para la estimación del riesgo de liquidez consisten, para efectos de corto plazo, en el cálculo de los flujos de caja de las posiciones activas, pasivas y posiciones fuera de balance en diferentes bandas de tiempo, permitiendo el monitoreo permanentemente de la brecha de liquidez. Para la gestión de largo plazo, las metodologías se centran en el análisis de las fuentes de fondeo, su composición a nivel de segmentos y productos, y la caracterización de los activos y pasivos que no cuentan con condiciones de permanencia definidas.

Se tiene definida como política mantener un portafolio de un tamaño mínimo exigido, invertido en activos de alta liquidez de manera que puede atenderse una situación de crisis en un escenario moderado, sin recurrir a los apoyos transitorios de liquidez provistos por el Banco de la República. El tamaño del portafolio o reserva de liquidez se determina con base en una estimación los retiros, ante una situación de estrés, que afectan las porciones volátiles de los depósitos tanto de personas naturales como de institucionales. Del mismo, en la estimación de la reserva de liquidez se incorpora de forma prospectiva la estrategia de fondeo definida en el plan de crecimiento del banco para garantizar la suficiencia de activos liquidez acordes con la estructura del balance y el perfil de riesgo deseado.

Por su parte, los activos que componen la reserva de liquidez deben contar con características mínimas como ser elegibles como garantía para Bancos Centrales, escaso riesgo de crédito y mercado, y cotizaciones en mercados amplios y reconocidos. Adicionalmente, estos activos deben estar libres de carga, es decir, libres de cualquier compromiso contractual o que no hayan sido comprometidos previamente como garantías en la realización de operaciones pasivas del mercado monetario o cualquier otra figura.

A continuación se presentan los flujos contractuales de capital e intereses de los pasivos financieros, con corte a 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 del consolidado.

FLUJOS DE PASIVOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017	HASTA UN MES	MÁS DE UN MES Y NO MÁS DE TRES MESES	MÁS DE TRES MESES Y NO MAS DE UN AÑO	MÁS DE UN AÑO Y NO MAS DE CINCO AÑOS	MÁS DE CINCO AÑOS	TOTAL
Certificados de Depósito a Término	3.045.206	5.874.872	11.649.619	8.365.979	59.937	28.995.613
Cuentas de ahorros y corrientes (*)	33.516.256	-	-	-	-	33.516.256
Bonos	1.587.392	599.886	730.839	7.780.264	4.745.779	15.444.160
Préstamos Entidades	297.378	1.676.566	2.297.477	2.763.645	1.644.541	8.679.607
Total Pasivos Financieros	38.446.232	8.151.324	14.677.935	18.909.888	6.450.257	86.635.636

FLUJOS DE PASIVOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	HASTA UN MES	MÁS DE UN MES Y NO MÁS DE TRES MESES	MÁS DE TRES MESES Y NO MAS DE UN AÑO	MÁS DE UN AÑO Y NO MAS DE CINCO AÑOS	MÁS DE CINCO AÑOS	TOTAL
Certificados de Depósito a Término	3.158.230	5.650.176	10.462.704	7.014.143	99.657	26.384.910
Cuentas de ahorros y corrientes (*)	33.231.839	-	-	-	-	33.231.839
Bonos	104.850	246.608	1.239.855	5.670.634	5.786.707	13.048.655
Préstamos Entidades	134.346	611.016	3.474.938	2.172.625	2.949.727	9.342.653
Total Pasivos Financieros	36.629.266	6.507.800	15.177.498	14.857.403	8.836.091	82.008.057

(*) Las cuentas de ahorros y corrientes se clasifican en la banda hasta un mes teniendo en cuenta que son depósitos a la vista, aunque esto no implica que su vencimiento sea en esa banda de tiempo.

Compañías Aseguradoras

La Compañía se encuentra expuesta al riesgo de liquidez de acuerdo con las operaciones inherentes a su objeto social. En caso de requerir recursos para cumplir con sus obligaciones, una de las posibles fuentes se obtendría como resultado de liquidar posiciones del portafolio de inversión en las condiciones que el mercado lo permita, y por ende dependiendo de la naturaleza de sus inversiones, podría incurrir en algunas pérdidas en función del nivel de liquidez de las mismas. Por otra parte, podría acceder a recursos temporales de liquidez, los cuales podrían generar costos adicionales no esperados.

Para gestionar este riesgo, la Compañía da cumplimiento a los lineamientos establecidos por medio del Capítulo VI de la CBCF "Reglas relativas a la administración del riesgo de liquidez", y ha desarrollado modelos internos adecuados a la naturaleza del negocio. De tal forma, que el sistema de Administración de Riesgos de Liquidez (SARL), contiene políticas, procedimientos, metodologías, mecanismos de reporte de información y alertas destinados a la identificación, medición, control y monitoreo del riesgo de liquidez al que se expone la compañía, en el desarrollo de sus operaciones.

Para el caso de Compañía de Seguros Bolívar la Vicepresidencia de Riesgo de Inversiones, monitorea las necesidades de liquidez producto de su actividad y valida que los recursos del portafolio sean suficientes para atender las mismas. Así mismo ha desarrollado controles que permiten la validación de los niveles de inversión admitida versus el pasivo que estas respaldan.

Durante 2017 los recursos disponibles de la compañía fueron adecuados frente a las necesidades calculadas de liquidez y se garantizó permanentemente el cumplimiento normativo de la inversión requerida

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

	DICIEMBRE 31, 2017	DICIEMBRE 31, 2016
Capitalizadora Bolívar	116.91%	114.75%
Compañía de Seguros Bolívar	117.89%	115.81%
Seguros Comerciales Bolívar	103.92%	103.91%

Los siguientes son los vencimientos contractuales de los pasivos financieros restantes al término del periodo, incluyendo los pagos estimados de intereses y excluyendo el impacto de los acuerdos de compensación.

DICIEMBRE 31, 2017	0 A 1 MES	1 A 3 MESES	3 A 12 MESES	12 A 60 MESES	60 A 12 MESES	MAS DE 120 MESES	TOTAL
Obligaciones	9,854	11,819	52,556				74,229
Opciones	-	152	1,464	2,338	-	-	3,954
Forwards	309	1,847	74,007	-	-	-	76,163
Swaps	-	-	-	39,646	10,499	-	50,145
Total	10,162	13,818	128,027	37,309	10,499	-	104,200

DICIEMBRE 31, 2016	0 A 1 MES	1 A 3 MESES	3 A 12 MESES	12 A 60 MESES	60 A 12 MESES	MAS DE 120 MESES	TOTAL
Obligaciones	16,145	15,045	51,674.41	-	-	-	82,865.34
Opciones	685	1,179	541.62	-	-	-	2,406.44
Forwards	60	(1,900)	11.55	-	-	-	(1,828.33)
Swaps	-	-	(5,070.94)	(46,094.04)	(11,342.64)	-	(62,507.61)
Total	16,892	14,323	47,156.65	(46,094.04)	(11,342.64)	-	20,935.84

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

Por su parte, se cuenta con un modelo interno de Liquidez, el cual se basa en un modelo de VaR sobre el flujo de caja de la compañía a partir del cual se estiman los flujos o compromisos, contemplando diferentes distribuciones de probabilidad y diversos horizontes de tiempo para su evaluación, esquema bajo el cual se cuenta con niveles de alerta que buscan evaluar la capacidad del exceso de inversión de la reserva para cubrir los posibles requerimientos de liquidez.

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

NOTA 9. Riesgo de Seguro

En sus más de 70 años de historia, las Compañías de seguros subordinadas se han caracterizado por una prudente gestión de riesgos enfocadas especialmente en la sostenibilidad de su negocio asumiendo riesgos que conocen y propendiendo por una rentabilidad adecuada. Como entidades aseguradoras que son, el manejo adecuado del riesgo y la medición del mismo son parte esencial de su negocio, frente a lo cual ha desarrollado claras fortalezas que constantemente son reforzadas y orientadas hacia las nuevas exigencias del mercado asegurador, así como revaluadas frente a las tendencias internacionales sobre la materia. De esta manera, podemos afirmar que la gestión de riesgos forma parte fundamental de la cultura organizacional de las compañías de seguros del grupo.

El riesgo de seguro hace referencia a la categoría de riesgos relacionados a resultados diferentes a los esperados debido a una inadecuada tarificación, suscripción, determinación de reservas, o determinación del capital requerido para productos de seguros. Se manifiesta cuando la valoración de un riesgo no es conmensurado con el verdadero riesgo que un producto trae.

a) Políticas Generales:

- Se cuenta con políticas de administración de los riesgos de seguros, SEARS, de acuerdo con lo establecido en la Circular Externa No. 052 de 2003 y la Carta Circular No. 119 de 2003, y la Circular Básica Jurídica expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia.
- La gestión de riesgos debe ser divulgada, comprendida y aplicada en los niveles de las Compañía, relacionadas con esta actividad.
- Los sistemas de administración de riesgo, deben estar encaminados a lograr un manejo óptimo del mismo con el fin de honrar las responsabilidades que nos atañen frente a las partes interesadas con quienes tenemos cualquier tipo de vínculo contractual (asegurados, reaseguradores, proveedores, empleados, etc.) y frente a nuestros accionistas y entidades de control.
- Los productos que se ofrecen en el mercado deben ser rentables, lo que a su vez presupone que en el diseño de estos productos se hayan definido tarifas con base en cálculos actuariales y modelos de riesgo adecuados.
- Consideramos fundamental dentro del manejo adecuado del riesgo, contar con un excelente recurso humano. Para lograr este fin y la participación activa de los funcionarios en el adecuado proceso de gestión de riesgos, las Compañías propenden por el desarrollo profesional de sus trabajadores y ofrece un clima laboral agradable que permite que las personas desarrollen sus funciones acorde con los parámetros fijados por el Grupo.
- Contar con un sistema tecnológico de control que permite conocer oportunamente para cada uno de los negocios sus resultados lo que a su turno permiten que en el momento que corresponde se adopten las medidas requeridas para el manejo adecuado del riesgo.

- Teniendo en cuenta que el manejo apropiado del riesgo exige la dispersión del mismo, las compañías aseguradoras del Grupo cuenta con diversos canales de distribución que permiten enfocar el negocio hacia diferentes nichos.
- Diversificación de los productos buscando gestionar el riesgo de concentración.
- Velar por honrar sus compromisos y por esta vía preservar el buen nombre y prestigio de las aseguradoras del Grupo en general y en particular ante el mercado reasegurador. Los riesgos asumidos se enmarcan dentro de las políticas del Grupo, que deben responder a las generales acordadas con los Reaseguradores lo que permite honrar sus compromisos de acuerdo con las estipulaciones contractuales.
- Las aseguradoras del Grupo tienen definido que debe ser partícipe importante en la actividad aseguradora. Así, vela porque su liderazgo reconocido de tiempo atrás en el sector se mantenga y se fortalezca cada vez más. Ofrece su participación activa en todos los temas que interesan al sector asegurador colombiano, propiciando porque la industria aseguradora esté además, a tono con las tendencias internacionales.

La gestión de riesgos tiene presencia a lo largo del proceso del negocio de seguros:

1.	Diseño Producto
-	Establece condiciones.
-	Políticas de suscripción.
-	Definición de tarifa.
2.	Venta
-	Monitoreo y control.
3.	Análisis de Riesgos
-	Suscripción.
-	Modelos.
-	Métricas.
4.	Reaseguro
-	Políticas para relacionarse con reaseguradoras.
-	Definición de contratos.
5.	Administración Técnica
-	Manejo de proveedores.
-	Cálculo de reservas.
6.	Indemnización
-	Políticas.
-	Retroalimentación suscripción, tarifación y esquemas de reaseguros.

Existe un gobierno para que de acuerdo al impacto de la decisión, ésta se tome en la instancia respectiva en los diferentes comités técnicos, comités de riesgo, o en la junta directiva.

b) Naturaleza y alcance de los riesgos

Seguros de Personas:

- Vida Individual y Vida Grupo.
- Riesgos Laborales.
- Pensiones Ley 100 y Seguro Previsional de Invalidez y Supervivencia.
- Salud.

Seguros Generales:

- Automóviles.
- SOAT.
- Desempleo.
- Hogar.
- Incendio.
- Terremoto.
- Responsabilidad Civil
- Cumplimiento.
- Transportes.

Así, los principales factores de riesgo que afectan el resultado de estos productos, desde el pasivo, son:

- Riesgo de tarificación inadecuada.
- Mortalidad.
- Longevidad.
- Morbilidad.
- Eventos catastróficos.
- Persistencia.
- Gastos.
- Riesgo de Crédito/contraparte
- Mercado

- Tasa de interés.
- Tasa de cambio.
- Salario mínimo
- Otros de mercado.

- Liquidez

Las compañías además cuentan con políticas entorno a su objeto así:

- Políticas de Suscripción
- Políticas en relación con las Reservas

NOTA 10. Sistema de Control Interno (SCI)

Las Compañías del Grupo durante el 2017 en concordancia con el plan estratégico de la organización, enfocó su gestión de control interno en el fortalecimiento de los siguientes componentes del sistema:

1. Asegura que el principio de AUTOCONTROL se integrara a los diferentes procesos operativos y que el cumplimiento de los controles fuera comprobado por los diferentes jefes.
2. Asegura la estructura de control mediante la evolución de eventos presentados, actualización de procedimientos y comportamientos del entorno.
3. Fortalece los modelos y planes de capacitación para los diferentes funcionarios de la organización.
4. Monitoreo independiente sobre el cumplimiento de controles claves en los diferentes procesos del negocio.

El sistema de control interno forma parte importante del aseguramiento del logro de los resultados esperados, actuando dentro del marco legal establecido para tal fin en concordancia con los requisitos establecidos en la Circular Externa 038 de 2009 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Sistema de atención al consumidor financiero (SAC)

Como parte fundamental del modelo de gestión de riesgos se viene fortaleciendo en el Grupo, el Modelo de Servicio al cliente que en interacción con el modelo de riesgo operativo permite:

1. Crear estrategias que permitan atender las necesidades de los clientes con la calidad, efectividad y oportunidad requerida.
2. Asegurar de forma efectiva y oportuna la mitigación de quejas y reclamos presentada por los clientes y demás Consumidores Financieros.

El fortalecimiento del Modelo de Servicio al Cliente y el Modelo de Riesgo Operativo nos permitirá tomar acciones preventivas para controlar los eventos que se puedan presentar.

Este sistema se ha integrado en las compañías subordinadas financieras del Grupo, entre estas el Banco Davivienda y sus Subsidiarias Nacionales (Fidudavivienda, Davivienda -Corredores) asegurando que el perfil de riesgo se mantenga dentro de los niveles de tolerancia establecidos por la Junta Directiva

Este modelo permite a las compañías del Grupo, dar cumplimiento a los requisitos legales que sobre Atención al Consumidor Financiero establece la Ley 1328 del 2009 y la Circular Externa 015 de 2010 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

NOTA 11. Administración Riesgo Operativo (SARO)

Grupo Bolívar durante el año 2017, en la búsqueda de generar valor económico, social y ambiental en forma sostenible para beneficio de la comunidad y de sus accionistas, colaboradores y clientes, ha propendido, apoyado y establecido compromisos que permiten se realice alineación y sinergia frente a los modelos de gestión de Riesgo Operativo y las diferentes actividades que lo componen, con el fin de asegurar que los riesgos relevantes de las diferentes Compañías que integran el Grupo, estén debidamente controlados y monitoreados con especial atención en lo relacionado con los siguientes tipos de riesgo:

- Riesgos operativos que afecten los ingresos y costos
- Riesgos operativos en los procesos operativos y financieros
- Riesgos de fraude, seguridad de la información y continuidad de negocio

La integración de las facilidades tecnológicas como parte de la estrategia de administración del riesgo operativo es considerada por el Grupo Bolívar, base fundamental para el aseguramiento de la información, documentación y aplicación de modelos que permiten orientar la gestión y control de los riesgos, al igual que las actividades de prevención, detección y corrección de situaciones que no permitan la consecución de los objetivos estratégicos establecidos para cada uno de las compañías que hacen parte del grupo.

La administración del Riesgo Operativo de manera individual y conjunta de las empresas que conforman el Grupo Bolívar ha permitido mantener los riesgos operativos razonablemente controlados y en cumplimiento de los requisitos legales establecidos por los entes regulatorios.

NOTA 12. Administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo SARLAFT

Grupo Bolívar da cumplimiento a las exigencias de las normas relativas a la prevención y control del Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo, en especial la Circular Externa 029 de 2014 expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Grupo Bolívar cuenta con un Sistema de Gobierno Corporativo, un Sistema de Control Interno, un Código de Ética y un Manual SIPLAFT que forman parte del conjunto de herramientas que contribuyen a la prevención y control del lavado de activos y la financiación del terrorismo.

Al interior de las Compañías que hacen parte del grupo y que se encuentran vigiladas por la Superintendencia Financiera, tales como el Banco Davivienda S.A. y sus filiales, así como Seguros Comerciales Bolívar S.A., Capitalizadora Bolívar S.A. y Compañía de Seguros Bolívar S.A., se ha implementado y desarrollado el Sistema de Administración de Riesgos de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo - SARLAFT con lo cual se da cumplimiento a las exigencias descritas en la Circular Externa 029 de 2014 de la Superintendencia Financiera.

Adicionalmente y dando cumplimiento a las disposiciones contenidas en la Circular Básica Jurídica Capítulo X de la Superintendencia de Sociedades, las Compañías Constructora Bolívar Bogotá S.A., Constructora Bolívar Cali S.A., Riesgo e Inversiones Bolívar, Inversora S.A.S. Anagrama Inveranagrama S.A.S., Inversiones Financieras Bolívar S.A.S., Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S., y Promociones y Cobranzas Beta S.A., han implementado oportuna y correctamente el Sistema de Autocontrol y Gestión de Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo - SAGRLAFT.

Estos sistemas son evaluados y monitoreados por parte de los máximos órganos sociales, tomando como base los informes presentados por el Oficial de Cumplimiento y el resultado de las evaluaciones realizadas por la Auditoría Interna y la Revisoría Fiscal, garantizando de esta forma el correcto funcionamiento de los mismos y la identificación oportuna de mejoras.

El detalle del cumplimiento de las normas en materia de prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo por parte de las anteriores Compañías, se encuentra en sus respectivos informes de fin de ejercicio y

NOTA 13. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El disponible a 31 de diciembre de 2017 y 2016 está conformado como se detalla a continuación:

	DICIEMBRE 31 DE 2017	DICIEMBRE 31 DE 2016
Caja	2.043.022	1.707.362
Banco de la República	1.202.232	2.406.162
Bancos y otras entidades financieras	4.677.556	4.041.010
Canje	86.318	91.879
Administración de liquidez	38	3
Remesas en tránsito	9.007	3.459
Fondos especiales	2.318	2.759
Llamado al margen entregado en dinero en operaciones	1.350	185
Efectivo	\$ 8.021.842	8.252.839

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

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

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

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

	DICIEMBRE 31 DE 2017		DICIEMBRE 31 DE 2016	
	REQUERIDO(*)	DISPONIBLE (*)	REQUERIDO(*)	DISPONIBLE (*)
Colombia	3.389.598	4.196.469	3.305.820	3.611.861
Filiales del exterior	2.018.306	2.545.306	1.445.814	1.902.704

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

Adicionalmente de acuerdo con la regulación vigente, la Sucursal de Miami perteneciente a la subsidiaria Banco Davivienda debe mantener una reserva en efectivo en el Federal Reserve Bank. El monto promedio fue aproximadamente de USD\$107 millones, y USD\$102 millones para 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, respectivamente.

Calidad Crediticia

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

	DICIEMBRE 31 DE 2017	DICIEMBRE 31 DE 2016
Garantizado Nación Banco República	1.202.232	2.406.162
Grado de Inversión	6.687.149	5.700.084
Total	7.889.381	8.106.246

NOTA 14. Operaciones de mercado monetario y relacionado

El siguiente es el detalle de los fondos interbancarios y pactos de reventa:

31 DE DICIEMBRE DE 2017	MONTO EN DÓLARES	TASA	FECHA (*)		MONTO EN PESOS
			INICIAL	FINAL	
<u>Moneda Extranjera</u>					
Interbancarios	USD 36.040.360	1,18% - 4,71%	28/12/2017	04/01/2018	120.197
<u>Sociedades Comisionistas de</u>					
Bolsa de Valores	USD 2.000.000	4,28% - 4,58%	19/12/2017	11/01/2018	5.968
Repos	USD 583.546	2,00% - 3,38%	29/12/2017	02/01/2018	1.741
<u>Moneda Legal</u>					
<u>Simultáneas</u>					
<u>Sociedades Comisionistas</u>					
de Bolsa de Valores		4,00% - 5,80%	07/12/2017	30/01/2018	64.399
Otros		4,00% - 8,90%	15/11/2017	20/02/2018	1.098.355
Fiduciarias		4,75% - 4,80%	26/12/2017	04/01/2018	66.732
<u>Interbancarios</u>					
Bancos/Corporaciones Financieras		4,52% - 4,55%	26/12/2017	02/01/2018	89.047
					1.446.439
<hr/>					
31 DE DICIEMBRE DE 2016	MONTO EN DÓLARES	TASA	FECHA (*)		MONTO EN PESOS
			INICIAL	FINAL	
<u>Moneda Extranjera</u>					
Interbancarios	USD 25.290.000	0,76% - 1,41%	14/08/2014	01/06/2017	94.947
<u>Sociedades Comisionistas</u>					
de Bolsa de Valores	USD 2.424.299	2,88% - 5,28%	12/02/2016	01/10/2017	7.275
Repos	USD 2.164.027	0,50% - 6,01%	22/12/2016	25/01/2017	58.621
<u>Moneda Legal</u>					
<u>Simultáneas</u>					
<u>Sociedades Comisionistas</u>					
de Bolsa de Valores		7,45% - 7,50%	27/12/2016	11/01/2017	11.819
Otros		6,00% - 8,60%	16/12/2016	17/01/2017	100.528
<u>Interbancarios</u>					
Bancos/Corporaciones Financieras		7,35%	26/12/2016	02/01/2017	9.009
					282.199

NOTA 15. Inversiones medidas a valor razonable y costo amortizado

A continuación se detalla la clasificación de los instrumentos financieros de inversión por especie y provisiones:

	DICIEMBRE 31 2017	DICIEMBRE 31 2016
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados		
Gobierno Nacional	4.501.684	2.971.974
Instituciones Financieras	3.184.241	2.773.373
Bancos del exterior	476.293	305.345
Gobiernos extranjeros	1.604.666	1.545.305
Organismos multilaterales de crédito	14.455	82.131
Corporativo	1.440.221	547.246
Títulos Participativos Negociables	103.381	566.061
Titularizaciones	824.617	913.136
	12.149.558	9.704.571
Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI		
Instituciones Financieras	1.114	-
Bancos del exterior	1	-
Corporativo	10.550	-
	11.665	-
Inversiones a costo amortizado		
Gobierno Nacional	-	235.744
Instituciones Financieras	840.284	1.141.238
Bancos del exterior	-	3.251
Gobiernos extranjeros	409.250	295.122
Organismos multilaterales de crédito	96.244	142.336
Corporativo	1.544.936	770.686
Titularizaciones	3.784	30.269
	2.894.497	2.618.646
Deterioro	(20.101)	(17.470)
Total inversiones a valor razonable y costo amortizado	15.035.619	12.305.747

I. Clasificación por moneda

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

	DICIEMBRE 31, 2017	DICIEMBRE 31, 2016
Pesos	9.039.027	8.266.528
USD	3.375.590	2.600.683
USD Canadiense	17.621	23.911
UVR	2.013.985	783.464
Euro	44.002	7.114
Lempiras	292.307	215.711
Colones	273.189	425.806
Total	15.055.720	12.323.217
Deterioro	(20.101)	(17.470)
Total Inversiones	15.035.619	12.305.747

II. Clasificación por Maduración

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

DICIEMBRE 31, DE 2017	DE 0 A 1 AÑO	DE 1 A 5 AÑOS	DE 5 A 10 AÑOS	MÁS DE 10 AÑOS	TOTAL
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados (No incluye acciones)	5.731.724	3.603.788	1.333.379	661.467	11.330.358
Inversiones a costo amortizado	1.344.399	313.904	442.803	793.392	2.894.497
Total	7.076.122	3.917.692	1.776.182	1.454.859	14.224.855

DICIEMBRE 31, DE 2016	DE 0 A 1 AÑO	DE 1 A 5 AÑOS	DE 5 A 10 AÑOS	MÁS DE 10 AÑOS	TOTAL
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados (No incluye acciones)	3.902.845	3.061.225	1.378.025	777.680	9.119.775
Inversiones a costo amortizado	1.254.261	290.597	380.059	693.728	2.618.646
Total	5.157.106	3.351.822	1.758.083	1.471.408	11.738.421

III. Deterioro de las inversiones

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

	DICIEMBRE 31, 2017	DICIEMBRE 31, 2016
Saldo Inicial	17.470	331
Más:		
Provisión	4.547	17.139
Reintegro	(1.916)	
Saldo Final	20.101	17.470

IV. Calidades crediticias

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

DICIEMBRE 31, 2017	VALOR RAZONABLE		
	TÍTULOS DE DEUDA	INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	COSTO AMORTIZADO
Calidad Crediticia			
Grado de inversión	3.444.437	-	2.233.562
Emitidos y garantizados por la Nación y/o Banco Central	5.983.558	-	369.800
Grado de Especulación	41.499	-	91.584
Sin calificación o no disponible	1.860.864	830.865	199.552
	11.330.358	830.865	2.894.497

DICIEMBRE 31, 2016	VALOR RAZONABLE		
	TÍTULOS DE DEUDA	INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	COSTO AMORTIZADO
Calidad Crediticia			
Grado de inversión	2.662.355	-	2.123.977
Emitidos y garantizados por la Nación y/o Banco Central	4.451.404	-	397.018
Grado de Especulación	63.750	-	1.443
Sin calificación o no disponible	1.942.266	584.796	96.208
	9.119.775	584.796	2.618.646

NOTA 16. Derivados

El siguiente es el resumen de las aceptaciones, operaciones de contado y derivados celebrados por el Grupo:

31 DE DICIEMBRE DE 2017	ACTIVOS		PASIVOS		TOTAL
	MONTO NOCIONAL	VALOR RAZONABLE	MONTO NOCIONAL	VALOR RAZONABLE	
OPERACIONES DE CONTADO	41.782	67	62.269	99	(32)
Contratos de Opciones	1.489.615	28.829	1.525.501	20.932	7.897
Contratos de futuros	3.157.738	-	-	-	-
Contratos de Swaps	15.411.996	235.073	17.070.366	300.393	(65.320)
Contratos Forwards	7.640.872	88.217	8.665.302	95.601	(7.384)
	27.742.003	352.186	27.323.438	417.025	(64.839)

31 DE DICIEMBRE DE 2015	ACTIVOS		PASIVOS		TOTAL
	MONTO NOCIONAL	VALOR RAZONABLE	MONTO NOCIONAL	VALOR RAZONABLE	
OPERACIONES DE CONTADO	-	73	-	64	9
Contratos de Opciones	1.088.748	25.900	977.428	22.865	3.035
Contratos de futuros	2.107.664	-	2.107.664	-	-
Contratos de Swaps	15.422.684	128.537	16.918.748	191.692	(63.155)
Contratos Forwards	5.296.724	96.357	6.130.873	97.588	(1.232)
	23.915.819	250.866	26.134.714	312.209	(61.343)

El resultado de los derivados de especulación es el siguiente:

DICIEMBRE 31, 2017		FORWARD	FUTUROS	SWAPS	OPCIONES	TOTAL
Compra sobre divisas	Derecho	7.702.420	1.816.320	776.994	-	10.294.022
	Obligación	7.769.846	1.816.320	771.817	-	10.356.271
Venta sobre divisas	Derecho	7.904.622	1.592.871	978.157	-	10.472.712
	Obligación	7.842.897	1.592.871	1.033.421	-	10.466.259
Compra sobre títulos	Derecho	26.728	40.920	-	-	67.641
	Obligación	26.580	40.920	-	-	67.493
Venta sobre títulos	Derecho	680.529	147.249	-	-	877.309
	Obligación	681.538	147.249	-	-	878.311
Sobretasa de interés	Derecho	-	-	3.053.784	-	3.053.784
	Obligación	-	-	3.069.018	-	3.069.018
Opciones Call	Compra	-	-	-	715	715
	Venta	-	-	-	(13.787)	(13.787)
Opciones Put	Compra	-	-	-	22.185	22.185
	Venta	-	-	-	(1.215)	(1.215)
Total derechos		16.313.477	3.642.235	4.808.936	-	24.764.648
Total obligaciones		16.320.861	3.642.235	4.874.256	-	24.837.352
Total Neto		(7.384)		(65.320)	7.897	(64.807)

GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

DICIEMBRE 31, 2016		FORWARD	FUTUROS	SWAPS	OPCIONES	TOTAL
Compra sobre divisas	Derecho	5.394.359	1.126.154	104.717	-	6.625.230
	Obligación	5.460.621	1.126.154	105.269	-	6.692.045
Venta sobre divisas	Derecho	6.254.106	931.422	256.140	-	7.441.666
	Obligación	6.188.706	931.422	319.095	-	7.439.223
Compra sobre títulos	Derecho	26.311	116.884	-	-	143.194
	Obligación	25.675	116.884	-	-	142.559
Venta sobre títulos	Derecho	201.169	328.754	-	-	529.929
	Obligación	202.171	328.754	-	-	530.925
Sobre tasa de interés	Derecho	-	-	3.058.557	-	3.058.557
	Obligación	-	-	3.058.205	-	3.058.205
Opciones Call	Compra	-	-	-	1.418	1.418
	Venta	-	-	-	(19.739)	(19.739)
Opciones Put	Compra	-	-	-	24.481	24.481
	Venta	-	-	-	(2.187)	(2.187)
Total derechos		11.875.944	2.503.214	3.419.415	-	17.798.573
Total obligaciones		11.877.174	2.503.214	3.482.569	-	17.862.957
Total Neto		(1.232)	-	(63.155)	3.035	(61.352)

A continuación se presenta un detalle de la calidad crediticia determinada por agentes calificadoros de riesgo independientes, de las principales contrapartes en instrumentos derivativos activos y pasivos.

Derivados

DICIEMBRE 31, 2017	CONTRATOS DE OPCIONES	CONTRATOS DE FUTURO	CONTRATOS DE SWAPS	CONTRATOS FORWARDS
Calidad Crediticia				
Grado de inversión	28.574	-	234.790	68.355
Grado de especulación	255	-	283	19.862
	28.829	-	235.073	88.217

Derivados

DICIEMBRE 31, 2016	CONTRATOS DE OPCIONES	CONTRATOS DE FUTURO	CONTRATOS DE SWAPS	CONTRATOS FORWARDS
Calidad Crediticia				
Grado de inversión	25.580	-	127.860	55.768
Sin calificación o no disponible	320	-	677	40.589
	25.900	-	128.537	96.357

El siguiente es el detalle de los períodos de maduración de los derivados:

DICIEMBRE 31, 2017	MENOR A 1 AÑO	DE 1 A 5 AÑOS	DE 5 A 10 AÑOS	MAS DE 10 AÑOS	TOTAL
Operaciones de Contado	(32)	-	-	-	(32)
Contratos de Opciones	5.560	2.338	-	-	7.898
Contratos de Swaps	1.932	(54.198)	(13.059)	5	(65.321)
Contratos Forwards	(8.208)	825	-	-	(7.384)
	(749)	(51.036)	(13.059)	5	(64.839)

DICIEMBRE 31, 2016	MENOR A 1 AÑO	DE 1 A 5 AÑOS	DE 5 A 10 AÑOS	MAS DE 10 AÑOS	TOTAL
Operaciones de Contado	9	-	-	-	9
Contratos de Opciones	3.035	-	-	-	3.035
Contratos de Swaps	366	(47.876)	(15.641)	(4)	(63.155)
Contratos Forwards	(7.162)	5.930	-	-	(1.232)
	(3.752)	(41.946)	(15.641)	(4)	(61.343)

NOTA 17. Cartera de Créditos y operaciones de leasing financiero, neto

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

A continuación se detalla la cartera de créditos y leasing financiero por modalidad

	DICIEMBRE 31 2017	DICIEMBRE 31 2016
<u>Cartera Comercial</u>		
Corporativos y constructores	26.745.987	26.584.981
Otras líneas comerciales	9.027.048	8.066.244
Leasing financiero	1.821.038	1.932.305
Tarjeta de Crédito	446.890	388.567
Vehículos	767.837	730.666
Descubiertos en cuenta corriente	170.987	131.767
	38.979.787	37.834.530
<u>Cartera Vivienda</u>		
Cartera Vivienda	10.530.579	9.486.661
Leasing Habitacional	7.477.599	6.246.127
	18.008.178	15.732.788
<u>Cartera Consumo</u>		
Tarjeta de Crédito	4.717.957	4.363.960
Otras líneas de consumo	13.376.601	12.122.500
Vehículos	2.519.809	2.329.924
Descubiertos en cuenta corriente	33.436	36.634
Leasing financiero	44.118	23.584
	20.691.921	18.876.602
<u>Cartera Microcrédito</u>		
Microcrédito	102.695	120.663
Leasing Financiero	560	890
	103.255	121.553
<u>Cartera Bruta</u>		
	77.783.141	72.565.473
Menos Deterioro	(2.310.650)	(1.679.018)
<u>Cartera Neta</u>	75.472.491	70.886.455

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

II. Cartera por garantía y nivel deterioro

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

	SALDO AL CORTE			PROVISIÓN			
	SALDO AL CORTE AL DÍA (1)	VENCIDA NO DETERIORADA (2)	DETERIORADA (3)	TOTAL	COLECTIVA	INDIVIDUAL	TOTAL
DICIEMBRE 31, 2017							
Con Garantía							
Comercial	17.773.624	94.929	697.273	18.565.826	238.426	422.533	660.959
Consumo	2.672.028	13.722	228.405	2.914.156	77.238	3.542	80.780
Vivienda y Leasing							
Habitacional	16.617.683	244.986	1.145.509	18.008.178	81.348	17.798	99.146
Microcrédito	85.914	255	12.928	99.097	4.151	0	4.151
Leasing Financiero	1.692.758	40.687	132.272	1.865.717	35.634	7.601	43.235
	38.842.007	394.579	2.216.388	41.452.974	436.797	451.474	888.271
Sin Garantía							
Comercial	18.071.232	1.174	520.516	18.592.922	162.373	351.009	513.382
Consumo	16.702.085	1.312	1.030.250	17.733.647	907.834	528	908.362
Microcrédito	3.272	13	313	3.598	164	-	164
Subtotal sin garantía	34.776.589	2.499	1.551.079	36.330.167	1.070.371	351.537	1.421.908
	73.618.596	397.078	3.767.467	77.783.141	1.507.168	803.011	2.310.650
DICIEMBRE 31, 2016							
Con Garantía							
Comercial	10.470.993	114.248	4.739.176	15.324.417	126.559	238.967	365.526
Consumo	1.793.475	29.108	933.449	2.756.032	61.098	1.841	62.939
Vivienda y Leasing							
Habitacional	10.556.468	220.565	4.955.755	15.732.788	56.402	16.784	73.186
Microcrédito	94.137	708	23.833	118.678	3.977	-	3.977
Leasing Financiero	13.063	37.150	1.906.566	1.956.779	35.341	99	35.440
Subtotal con garantía	22.928.136	401.779	12.558.779	35.888.694	283.377	257.691	541.068
Sin Garantía							
Comercial	16.242.694	6.463	4.328.651	20.577.808	146.755	164.185	310.940
Consumo	11.815.006	6.300	4.275.680	16.096.986	820.791	6.119	826.910
Microcrédito	1.415	-	570	1.985	100	-	100
Subtotal sin garantía	28.059.115	12.763	8.604.901	36.676.779	967.646	170.304	1.137.950
Total Cartera	50.987.251	414.542	21.163.680	72.565.473	1.251.024	427.995	1.679.018

Días Mora

(1) Al día:

Sin deterioro

(2) Vencida No deteriorado > 1 día mora y Deterioro \$ 0

(3) Deteriorada

Deterioro > \$ 1

III. Cartera de créditos por nivel de riesgo

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

	DICIEMBRE 31 2017	DICIEMBRE 31 2016
Comercial		
Categoría A - Riesgo Normal	33.162.863	33.614.340
Categoría B - Riesgo Aceptable	1.452.695	1.248.002
Categoría C - Riesgo Apreciable	1.412.941	374.407
Categoría D - Riesgo Significativo	888.769	476.050
Categoría E - Riesgo de Incobrabilidad	241.480	189.426
	37.158.748	35.902.225
Consumo		
Categoría A - Riesgo Normal	18.546.560	17.131.232
Categoría B - Riesgo Aceptable	717.310	578.630
Categoría C - Riesgo Apreciable	427.040	399.845
Categoría D - Riesgo Significativo	650.850	461.172
Categoría E - Riesgo de Incobrabilidad	306.042	282.139
	20.647.802	18.853.018
Microcrédito		
Categoría A - Riesgo Normal	87.807	108.463
Categoría B - Riesgo Aceptable	4.469	3.357
Categoría C - Riesgo Apreciable	2.205	2.210
Categoría D - Riesgo Significativo	1.602	1.538
Categoría E - Riesgo de Incobrabilidad	6.612	5.095
	102.695	120.663
Vivienda		
Categoría A - Riesgo Normal	9.831.867	15.013.789
Categoría B - Riesgo Aceptable	334.389	391.076
Categoría C - Riesgo Apreciable	134.335	164.990
Categoría D - Riesgo Significativo	142.898	68.182
Categoría E - Riesgo de Incobrabilidad	87.089	94.751
	10.530.578	15.732.788
Total Cartera	68.439.823	70.608.694

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

	DICIEMBRE 31 2017	DICIEMBRE 31 2016
Comercial		
Categoría A - Riesgo Normal	1.499.477	1.737.189
Categoría B - Riesgo Aceptable	150.580	64.580
Categoría C - Riesgo Apreciable	43.552	34.429
Categoría D - Riesgo Significativo	66.777	50.636
Categoría E - Riesgo de Incobrabilidad	60.653	45.471
	1.821.039	1.932.305
Consumo		
Categoría A - Riesgo Normal	40.539	20.645
Categoría B - Riesgo Aceptable	349	368
Categoría C - Riesgo Apreciable	513	482
Categoría D - Riesgo Significativo	452	510
Categoría E - Riesgo de Incobrabilidad	2.265	1.579
	44.118	23.584
Microcrédito		
Categoría A - Riesgo Normal	475	870
Categoría B - Riesgo Aceptable	38	-
Categoría C - Riesgo Apreciable	-	-
Categoría D - Riesgo Significativo	10	-
Categoría E - Riesgo de Incobrabilidad	37	20
	560	890
Vivienda		
Categoría A - Riesgo Normal	7.092.688	-
Categoría B - Riesgo Aceptable	196.149	-
Categoría C - Riesgo Apreciable	74.683	-
Categoría D - Riesgo Significativo	65.037	-
Categoría E - Riesgo de Incobrabilidad	49.043	-
	7.477.600	-
Total Leasing Financiero	9.343.317	1.956.779
Provisión	(2.310.649)	(1.679.018)
Total Cartera Neta	75.472.491	70.886.455

V. Movimiento de provisiones

DICIEMBRE 31, 2017	COMERCIAL	CONSUMO	MICROCRÉDITO	VIVIENDA	TOTAL
Saldo Inicial	706.580	896.887	4.078	71.476	1.679.018
Más:					
Incorporación Cartera Leasing					
Bolívar a Banco Davivienda					
Provisión cargada a gastos de operación	720.722	1.495.484	5.158	56.378	2.277.742
Reexpresión cartera moneda extranjera	(10.248)	20.569	-	(668)	9.653
Menos:					
Préstamos castigados	(168.535)	(1.332.068)	(4.920)	(18.448)	(1.523.971)
Reintegros	(35.653)	(86.583)	-	(9.560)	(131.796)
Reclasificación	4.938	(4.907)		(32)	-
	1.217.576	989.611	4.316	99.147	2.310.650

DICIEMBRE 31, 2016	COMERCIAL	CONSUMO	MICROCRÉDITO	VIVIENDA	TOTAL
Saldo Inicial	994.103	738.246	3.574	95.819	1.831.742
Más:					
Incorporación Cartera Leasing					
Bolívar a Banco Davivienda	(46.966)	-	-	-	(46.966)
Provisión cargada a gastos de operación	321.804	1.133.675	2.455	1.205	1.459.140
Reexpresión cartera moneda extranjera	(3.277)	36.351	-	(12.126)	20.949
Menos:					
Préstamos castigados	(550.384)	(966.785)	(1.951)	(11.241)	(1.530.361)
Reintegros	(8.700)	(44.600)	-	(2.181)	(55.482)
	706.580	896.887	4.078	71.476	1.679.018

Cartera con accionistas y empleados

Los préstamos a accionistas y préstamos de vivienda otorgados a empleados con beneficio de tasa:

	DICIEMBRE 31, 2017	DICIEMBRE 31, 2016
Accionistas (*)	97	206
Empleados	437.780	433.041
Comercial	-	-
Consumo	83.989	81.361
Vivienda	262.718	262.976
Leasing Vivienda	91.073	88.704
	437.877	433.247

(*) Accionistas con participación mayor al 5%

La subsidiaria Banco Davivienda dando cumplimiento a la aplicación de NIIF 9 y NIC 19, incorporó en sus estados financieros el beneficio de tasa que otorga a sus funcionarios en los créditos para adquisición de vivienda reconociendo el ingreso de cartera y el gasto de personal por \$ 9.668 millones para diciembre de 2017 y \$9.698 millones para el mismo periodo del 2016.

Ventas de cartera

Titularizadora Colombiana S.A.

DICIEMBRE 31, 2017

FECHA	NÚMERO	TASA	CAPITAL	INTERESES	OTROS	TOTAL	UTILIDAD	PRODUCTO DE LA VENTA	RECUPERACIÓN PROVISIONES
Mar-02-2017	3.278	8,20%	205.792	984	228	207.004	2.675	210.173	4.179
Jun-20-2017	1.834	7,00%	175.999	864	168	177.031	3.536	181.175	3.549
Oct-30-2017	4.554	3,50%	183.930	911	297	185.138	5.666	191.164	3.745
Nov-29-2017	1.699	7,10%	105.789	594	136	106.519	2.534	109.307	2.135
	11.365		671.510	3.353	829	675.692	14.411	691.819	13.608

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

Titularizadora Colombiana S.A.

DICIEMBRE 31, 2016

FECHA	NÚMERO	TASA	CAPITAL	INTERESES	OTROS	TOTAL	UTILIDAD	PRODUCTO DE LA VENTA	RECUPERACIÓN PROVISIONES
Sept-08-2016	2.471	8,40%	220.023	1.045	276	221.344	-	221.783	4.491
Nov-10-2016	2.344	8,37%	168.830	852	170	169.852	-	170.869	2.309
	4.815		388.853	1.897	446	391.196	-	392.652	6.800

Ventas de cartera castigada

A continuación se presenta el detalle de la cartera castigada.

Subsidiaria Banco Davivienda

DICIEMBRE 31, DE 2017

FECHA	NÚMERO DE CRÉDITOS	CAPITAL	INTERESES	OTROS CONCEPTOS	TOTAL	PRODUCTO DE LA VENTA
14/02/2017	44	1.087	15	1.271	2.373	282
25/04/2017	9.740	61.017	2.204	10.371	73.594	4.332
25/07/2017	40.135	274.541	9.725	24.538	308.804	13.876
09/11/2017	2.666	5.847	688	556	7.091	234
24/11/2017	31.870	235.684	7.445	15.963	259.089	13.578
	84.455	578.176	20.077	52.699	650.951	32.302

El Salvador

DICIEMBRE 31, DE 2017

FECHA	NÚMERO DE CRÉDITOS	CAPITAL	INTERESES	TOTAL	PRODUCTO DE LA VENTA
23/01/2017	80	404	70	474	104
24/02/2017	102	471	145	616	92
24/03/2017	206	851	370	1.221	150
23/04/2017	59	268	45	313	59
25/05/2017	165	919	395	1.314	148
21/06/2017	28	326	41	367	59
23/07/2017	62	425	72	497	87
24/08/2017	133	757	134	891	143
22/09/2017	66	383	62	445	82
20/10/2017	206	780	292	1.072	125
25/11/2017	52	307	48	355	53
22/12/2017	43	164	37	201	29
	1.202	6.055	1.711	7.766	1.131

Banco Davivienda

DICIEMBRE 31, DE 2016

FECHA	NÚMERO DE CRÉDITOS	CAPITAL	INTERESES	OTROS CONCEPTOS	TOTAL	PRODUCTO DE LA VENTA
20/04/2016	50.869	260.722	10.322	39.612	310.656	18.510
25/07/2016	14.028	72.493	2.311	8.693	83.494	5.181
30/11/2016	46.232	269.000	65.355	25.575	359.929	17.302
30/11/2016	25	635	10	766	1.411	118
06/12/2016	1.204	2.886	294	245	3.425	178
29/12/2016	74	1.915	35	2.516	4.466	352
	112.432	607.651	78.327	77.407	763.381	41.641

El Salvador

DICIEMBRE 31, DE 2016

FECHA	NÚMERO DE CRÉDITOS	CAPITAL	INTERESES	TOTAL	PRODUCTO DE LA VENTA
21/01/2016	128	629	117	746	128
17/03/2016	139	830	211	1.041	156
21/04/2016	105	631	104	735	110
23/05/2016	121	888	167	1.055	160
23/07/2016	167	1.271	205	1.476	229
21/10/2016	57	331	54	385	68
18/11/2016	88	616	98	714	128
23/02/2016	146	797	136	933	159
22/06/2016	136	765	180	945	170
19/08/2016	108	551	99	650	114
21/09/2016	74	325	60	385	67
20/12/2016	64	415	62	477	100
	1.333	8.049	1.493	9.542	1.589

Compras y participaciones de cartera

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

El detalle de las participaciones de cartera es el siguiente:

A diciembre 31, 2017 y 2016, el saldo de las participaciones de cartera con la sucursal de Miami perteneciente a la subsidiaria Banco Davivienda es de \$251.632 y \$288.186 respectivamente, las cuales corresponden a operaciones de crédito en cuya estructura de fondeo participa la sucursal de Miami y su registro es en forma proporcional a la transacción realizada, por lo anterior este tipo de transacciones no genera efecto en los estados de resultados.

	DICIEMBRE 31, 2017	DICIEMBRE 31, 2016
Número de Créditos	10	10
Capital	251.632	288.186
Intereses	3.802	2.352
Total Capital e Intereses	255.434	290.538

NOTA 18. Cuentas por Cobrar, neto

A continuación se presenta las cuentas por cobrar y operaciones de leasing por unidad monetaria:

	DICIEMBRE 31 2017	DICIEMBRE 31 2016
Venta de Activos Fijos	71.020	511.216
Recursos trasladados a ICETEX - Cuentas abonadas	163.436	130.858
Costos Administrativos Cartera Leasing	6.809	23.005
Tesoro Nacional	19.797	18.417
Operaciones Conjuntas	1.489	1.117
Banco de la República - Cobertura de Tasa	12.018	11.755
Intereses por cobrar TIPS	15.201	10.834
Cuentas Corrientes Comerciales	321.759	350.348
Cuentas por cobrar a Empleados	6.819	8.072
Cuentas por cobrar sistema general ARL	20.575	-
Comisiones y Honorarios	76.704	17.308
Depósitos	40.653	35.140
Impuestos	249.685	124.668
Anticipos a contratos y proveedores	206.251	331.008
Pagos por cuenta de clientes	22.060	371.108
Reaseguradores del exterior	122.098	97.405
Pagos por cuenta de clientes cartera	103.826	86.605
Primas por recaudar	477.331	439.877
Intereses o componentes financieros	3.294	27.289
Reservas Técnicas parte reaseguradores	558.486	319.254
Otras cuentas por cobrar - Fideicomisos	-	134
A casa matriz, Subsidiarias, relacionadas y asociadas	6.522	-
Liquidacion Operaciones de Forward	2.128	-
Diversas	233.928	228.229
Cuentas por cobrar	2.741.889	2.762.638
Deterioro (Provisión)	(71.417)	(71.387)
Total Cuentas por cobrar, neto	2.670.472	2.691.251

El siguiente es el detalle de la maduración otras cuentas por cobrar:

DICIEMBRE 31, 2017	HASTA 1 AÑO	DE 1 A 5 AÑOS	MÁS DE 5 AÑOS	TOTAL
Venta de Activos Fijos	71.020	-	-	71.020
Recursos trasladados a ICETEX - Cuentas abonadas	163.436	-	-	163.436
Costos Administrativos Cartera Leasing	6.809	-	-	6.809
Tesoro Nacional	19.797	-	-	19.797
Operaciones Conjuntas	1.489	-	-	1.489
Banco de la República - Cobertura de Tasa	12.018	-	-	12.018
Intereses por cobrar TIPS	15.201	-	-	15.201
Cuentas Corrientes Comerciales	321.759	-	-	321.759
Cuentas por cobrar a Empleados	6.215	604	-	6.819
Cuentas por cobrar sistema general ARL	20.575	-	-	20.575
Comisiones y Honorarios	76.101	593	10	76.704
Depósitos	34.615	4.215	1.823	40.653
Impuestos	249.244	441	-	249.685
Anticipos a contratos y proveedores	168.049	38.202	-	206.251
Pagos por cuenta de clientes	18.640	3.420	-	22.060
Reaseguradores Interior y exterior	105.400	16.698	-	122.098
Pagos por cuenta de clientes cartera	103.826	-	-	103.826
Primas por recaudar	477.318	13	-	477.331
Intereses o componentes financieros	3.289	-	5	3.294
Reservas Técnicas parte reaseguradores	558.486	-	-	558.486
A casa matriz, Subsidiarias y asociadas	6.522	-	-	6.522
Liquidacion Operaciones de Forward	2.128	-	-	2.128
Diversas	207.121	24.299	2.508	233.928
Cuentas por cobrar	2.649.057	88.485	4.346	2.741.889
Deterioro (Provisión)	(65.254)	(5.988)	(175)	(71.417)
Cuentas por cobrar, neto	2.583.804	82.497	4.171	2.670.472

DICIEMBRE 31, 2016	HASTA 1 AÑO	DE 1 A 5 AÑOS	MÁS DE 5 AÑOS	TOTAL
Venta de Activos Fijos	511.216	-	-	511.216
Recursos trasladados a ICETEX - Cuentas abonadas	130.858	-	-	130.858
Costos Administrativos Cartera Leasing	23.005	-	-	23.005
Tesoro Nacional	18.417	-	-	18.417
Operaciones Conjuntas	1.117	-	-	1.117
Banco de la República - Cobertura de Tasa	11.755	-	-	11.755
Intereses por cobrar TIPS	10.834	-	-	10.834
Cuentas Corrientes Comerciales	350.348	-	-	350.348
Cuentas por cobrar a Empleados	8.072	-	-	8.072
Cuentas por cobrar sistema general ARL	18.293	-	-	18.293
Comisiones y Honorarios	74.253	1.015	13	75.281
Depósitos	30.954	2.273	1.914	35.141
Impuestos	124.228	440	-	124.668
Anticipos a contratos y proveedores	321.604	9.442	-	331.046
Pagos por cuenta de clientes	10.366	3.212	-	13.578
Reaseguradores Interior y exterior	82.606	11.881	-	94.487
Pagos por cuenta de clientes cartera	86.605	-	-	86.605
Primas por recaudar	420.100	83	-	420.183
Intereses o componentes financieros	4.651	-	-	4.651
Reservas Técnicas parte reaseguradores	322.170	-	-	322.170
Otras cuentas por cobrar - Fideicomisos	134	-	-	134
Diversas	82.311	86.243	2.225	170.778
Cuentas por cobrar	2.643.898	114.588	4.152	2.762.639
Deterioro (Provisión)	(73.458)	2.242	(171)	(71.387)
Cuentas por cobrar, neto	2.570.440	116.830	3.981	2.691.251

El siguiente es el movimiento del deterioro:

	DICIEMBRE 31 2017	DICIEMBRE 31 2016
Saldo Inicial	(71.387)	(56.050)
Más:		
Provisión cargada a gastos	(28.247)	(121.765)
Provisión Diversas	(9.959)	
Menos:		
Recuperación del deterioro	25.106	20.894
Reexpresión de moneda	(170)	447
Castigo	4.037	12.358
Reintegro Otras Cuentas por Cobrar	9.433	68.373
Reclasificación	(229)	4.355
Saldo Final	(71.417)	(71.387)

NOTA 19. Inventarios

	DICIEMBRE 31 2017	DICIEMBRE 31 2016
Terreno	1.418	981.603
Obras en Construcción	1.644.446	671.993
Bienes Raíces para la venta	9.468	24.522
Elementos para venta prestación servicios Hoteleros	53.697	58.341
Materiales y suministros hoteleros	474	570
Libros y revistas en proceso	34	12
Productos terminados tipográficos	439	517
Total	1.709.976	1.737.557

Al cierre del 31 de diciembre de 2017 y 2016 no se presentó deterioro en el rubro de inventarios.

NOTA 20. Activos no corrientes mantenidos para la venta.

A continuación se presenta el detalle de los activos mantenidos para la venta (AMV):

	DICIEMBRE 31 2017	DICIEMBRE 31 2016
Destinados a vivienda		
Entrega voluntaria	6.999	7.200
Adjudicación	1.475	1.707
Total destinados a vivienda	8.474	8.907
Diferentes de vivienda		
Entrega voluntaria	29.888	7.316
Adjudicación	3.322	831
Total Diferentes de vivienda	33.210	8.147
Bienes muebles		
Vehículos	801	594
Derechos	37.616	39.229
Otros	-	421
Total diferentes a vivienda	38.417	40.244
Bienes Restituídos de contratos de Leasing		
Inmuebles	41.006	22.875
Vehículos	2.082	14.385
Total Bienes Restituídos de contratos de Leasing	43.088	37.260
Bienes Inmuebles		
Inmuebles	7.060	2.771
Otros	-	-
Total diferentes a vivienda	7.060	2.771
Subtotal	130.250	97.335
Provisión (deterioro)	(126)	(2.112)
Total	130.123	95.223

El movimiento de los activos mantenidos para la venta se detalla a continuación:

DICIEMBRE 31, 2017	DESTINADOS A VIVIENDA	DIFERENTES DE VIVIENDA	BIENES RESTITUIDOS DE CONTRATOS DE LEASING HABITACIONAL	BIENES INMUEBLES LEASING	TOTAL
Costo					
Saldo Inicial	8.907	51.168	37.260	-	97.335
Adiciones	7.849	45.914	45.305	-	99.068
Retiros	(1.912)	(5.476)	(18.871)	-	(26.259)
Traslados	(6.368)	(12.921)	(20.607)	-	(39.896)
Reexpresión	(2)	2	1	-	1
Saldo Final	8.474	78.687	43.088	-	130.250
Deterioro					
Saldo Inicial	(9)	(1.728)	(375)	-	(2.112)
Adiciones	-	(126)	-	-	(126)
Retiros	5	-	-	-	5
Traslados y otros movimientos	4	1.728	375	-	2.107
Saldo Final	-	(126)	-	-	(126)
Total					130.123

DICIEMBRE 31, 2016	DESTINADOS A VIVIENDA	DIFERENTES DE VIVIENDA	BIENES RESTITUIDOS DE CONTRATOS DE LEASING HABITACIONAL	BIENES INMUEBLES LEASING	TOTAL
Saldo Inicial	12.123	34.213	11.016	58.175	115.527
Adiciones	3.761	30.954	47.446	(58.175)	23.986
Retiros	(4.636)	(8.186)	(8.086)	-	(20.908)
Traslados	(2.341)	(5.814)	(13.116)	-	(21.270)
Saldo Final	8.907	51.168	37.260	-	97.335
Deterioro					
Saldo Inicial	(522)	(5.781)	(106)	-	(6.409)
Adiciones	(5)	(2.937)	(1.159)	-	(4.101)
Retiros	513	6.918	676	-	8.107
Traslados y otros movimientos	5	72	214	-	291
Saldo Final	(9)	(1.728)	(375)	-	(2.112)
Total					95.223

Durante este periodo, la subsidiaria Davivienda ha realizado diferentes estrategias en la venta de los activos no corrientes mantenidos para la venta (ANCMV), para el corte de 31 de diciembre:

	DICIEMBRE 31, 2017		DICIEMBRE 31, 2016	
	CANTIDAD	VALOR	CANTIDAD	VALOR
Bienes recibidos en pago	172	(26.155)	262	(20.406)
Total ventas	172	(26.155)	262	(20.406)
Utilidad en ventas		630		1.787
Amortización de la utilidad diferida		1.702		968
Utilidad en venta de bienes no utilizados		3.120		3.156
Total utilidad en ventas		5.452		5.911
Perdida en venta de bienes recibidos en pago		(3.013)		(2.828)
Pérdida en ventas		(3.013)		(2.828)
Efecto neto en resultados		2.439		3.083

El movimiento de la provisión para los activos mantenidos para la venta, es el siguiente:

	DICIEMBRE 31, 2017	DICIEMBRE 31, 2016
Saldo inicial	(2.112)	(6.410)
Mas:		
Provisión	(126)	(7.064)
Reexpresión	2.117	5.123
Menos:		
Bajas	-	6.238
Reintegros	5	-
Saldo Final	126	(2.112)

NOTA 21. Inversiones en asociadas

A continuación se detallan las inversiones en compañías asociadas:

DICIEMBRE 31, 2017

RAZÓN SOCIAL

	% PARTICIPACIÓN	PATRIMONIO	COSTO DE ADQUISICIÓN	MÉTODO DE PARTICIPACIÓN PATRIMONIAL	COSTO AJUSTADO
Titularizadora Colombiana S.A.	27,0%	131.534	41.851	(5.158)	32.570
Redeban Multicolor S.A.	26,0%	91.980	21.785	(399)	26.686
Sersaprosa S.A.	25,0%	8.786	2.312	6.751	9.063
Serfinsa S.A.	41,0%	4.292	1.474	1.787	3.261
ACH de El Salvador S.A.	25,0%	1.541	385	596	981
Zip Amaratéca	37,9%	8.606	3.258	3.412	6.669
Bancajero BANET	34,8%	2.673	930	2.775	3.705
Sura Asset Management	9,7%	8.935.280	727.454	143.156	870.610
Subocol S.A.	50,0%	1.393	554	102	656
		249.412	71.995	9.764	954.201
Operaciones Conjuntas					
CCA Rentacafé					18
Saldo Final					954.219

PARTICIPACIÓN

	PARTICIPACIÓN	TOTAL ACTIVOS	TOTAL PASIVOS	TOTAL PATRIMONIO	(GANANCIA/ PÉRDIDA)
Titularizadora Colombiana S.A.	27,0%	614.032	487.073	126.959	8.161
Redeban Multicolor S.A.	26,0%	175.358	79.535	95.823	9.725
Zip Amaratéca	37,9%	20.229	2.611	17.618	1.866
Bancajero BANET	34,8%	12.628	1.984	10.644	1.592
Sersaprosa S.A.	25,0%	48.313	12.062	36.251	1.591
ACH de El Salvador, S.A.	25,0%	4.312	389	3.923	636
Serfinsa S.A.	41,0%	18.357	10.409	7.948	200
Sura Asset Management	9,7%	29.216.761	20.281.481	8.935.280	446.762
Subocol S.A.	50,0%	3.708	2.315	1.393	(23)
		893.229	594.063	299.166	23.771

DICIEMBRE 31, 2016

RAZÓN SOCIAL

	% PARTICIPACIÓN	PATRIMONIO	COSTO DE ADQUISICIÓN	MÉTODO DE PARTICIPACIÓN PATRIMONIAL	COSTO AJUSTADO
Titularizadora Colombiana S.A.	27,0%	129.123	41.943	(7.090)	34.853
Redeban Multicolor S.A.	26,0%	91.093	21.785	1.934	23.719
Sersaprosa S.A.	25,0%	34.854	2.312	6.402	8.714
Serfinsa S.A.	41,0%	8.290	1.474	1.928	3.401
ACH de El Salvador S.A.	25,0%	3.236	385	424	809
Zip Amaratoca	37,9%	17.817	3.258	3.487	6.744
Bancajero BANET	34,8%	12.031	930	3.258	4.188
Sura Asset Management	9,7%	8.380.983	727.454	89.148	816.601
Subocol S.A.	50,0%	1.801	554	240	794
			800.096	99.730	899.823
<u>Operaciones Conjuntas</u>					
CCA Rentacafé					52
Saldo Final					899.875

PARTICIPACIÓN

	PARTICIPACIÓN	TOTAL ACTIVOS	TOTAL PASIVOS	TOTAL PATRIMONIO	(GANANCIA/ PÉRDIDA)
Redeban Multicolor S.A.	26,0%	158.521	67.427	91.093	5.519
Titularizadora Colombiana S.A.	26,9%	500.950	371.827	129.123	8.019
Zip Amaratoca	37,9%	17.995	178	17.817	1.950
Bancajero BANET	34,8%	13.781	1.750	12.031	1.423
Sersaprosa S.A.	25,0%	46.015	11.160	34.854	1.335
ACH de El Salvador S.A.	25,0%	3.564	328	3.236	512
Serfinsa S.A.	41,0%	18.956	10.666	8.290	564
Sura Asset Management	9,7%	26.385.243	18.004.260	8.380.983	576.136
Subocol S.A.	50,0%	4.468	2.068	2.400	1.655
		27.150.786	18.469.702	8.681.083	596.897

NOTA 22. Inversiones en Otras compañías

El siguiente es el detalle de la inversión en otras compañías reconocidas al valor razonable:

	% PART.	DICIEMBRE 31, 2017 SALDO	DICIEMBRE 31, 2016 SALDO
Finagro	12,7%	130.588	123.677
Credibanco	15,6%	123.325	119.141
Ach Colombia S.A.	18,4%	42.731	32.785
Deceval	11,9%	-	27.387
Corabastos	3,4%	12.784	18.288
Cámara De Riesgo Central De Contraparte	5,5%	2.996	2.034
Bolsa De Valores De Colombia	0,6%	51.912	1.975
Tecnibanca S.A. - Servibanca S.A.	0,9%	1.056	924
Corporación Andina De Fomento	0,0%	986	637
Cámara Compensación de Divisas de Colombia S.A.	8,0%	2.143	1.720
Almacafé	0,0%	10	10
Brinks de Colombia S.A.	20,9%	31.814	31.511
Informa Colombia S.A.	0,0%	3	3
Instituto Nacional de Investigación y Prevención del Fraude	16,7%	133	128
Eastern Pacific Insurance Company	36,0%	12.677	18.104
Sociedad Forestadora del Valle	2,6%	346	346
Sociedad Portuaria de Barranquilla	0,5%	170	170
Inverseguros	8,1%	402	402
Cesvicolombia	3,0%	426	426
Sociedad Portuaria Rio Grande S.A.	0,5%	94	94
Furatena	0,6%	64	64
Provinsa (Liquidación)	49,9%	5.727	5.727
Segurexpo	0,3%	385	380
Inversiones Sides S.A	0,2%	22	22
Inverfas (Liquidación)	9,8%	85	85
Otras inversiones (Davivienda Internacionales)*		0	3.362
Total		420.879	384.045

* Inversiones en otras compañías de la subordinada Davivienda en el exterior en 2016.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOMBRE DEL EMISOR	VALORACIÓN
Bladex	1
Bolsa Nacional de Valores	60
Interclear Central de Valores	100
Sociedad de Garantía Recíproca	343
Bolsa de Valores De El Salvador, S. A. De C. V.	2
Central de Depósitos De Valores, S.A. De C. V.	69
Bolsa De Valores De El Salvador, S.A.	11
Azucarera Hondurana	16
Ceproban	116
Incehsa	0
Tabacalera	1
Confianza Sa De Fgr	255
Fondo Crediticio Prod Agricola	288
Lotificadora La Meseta	170
Industria Cementera Hondureña	1
Tabacalera Hondureña	2
Compañía Azucarera Choluteca	22
Compañía Azucarera Hondureña	1.021
Camara De Riesgo Central De Contraparte	884
Total	3.362

NOTA 23. Propiedad y equipo, neto

El siguiente es el detalle de las propiedades y equipo:

DICIEMBRE 31, 2017	COSTO	DEPRECIACIÓN	TOTAL
Terrenos	266.008	-	266.008
Edificios y Mejoras	489.823	(129.457)	360.365
Equipo de Cómputo	254.530	(211.042)	43.487
Mobiliario y equipo	455.563	(222.799)	232.764
Vehículos	30.967	(15.908)	15.059
PPYE en operaciones conjuntas	2	-	2
Deterioro	(3.254)	-	(3.254)
Total	1.493.638	(579.207)	914.432

DICIEMBRE 31, 2016	COSTO	DEPRECIACIÓN	TOTAL
Terrenos	305.092	-	305.092
Edificios y Mejoras	530.668	(116.369)	414.298
Equipo de Cómputo	262.688	(192.014)	70.674
Mobiliario y equipo	404.020	(208.584)	195.436
Vehículos	31.382	(14.965)	16.417
PPYE en operaciones conjuntas	2	-	2
Deterioro	(312)	-	(312)
Total	1.533.540	(531.932)	1.001.608

El siguiente es el movimiento de propiedad y equipo:

GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

	TERRENOS	EDIFICIOS Y MEJORAS	EQUIPO DE COMPUTO	MOBILIARIO Y EQUIPO	VEHÍCULOS	P Y E EN OPERACIONES CONJUNTAS	TOTAL
Costo:							
Saldo al 31 de diciembre de 2015	434.960	852.486	229.549	377.819	31.567	1	1.926.380
<u>Adiciones:</u>	1.157	1.598	878	97	-	1	3.731
Compras	9.907	56.884	55.253	39.123	6.161	-	167.328
<u>Retiros:</u>	(5.341)	(1.996)	(6)	(10)	(75)	-	(7.428)
Ventas	(128.141)	(358.158)	(8.713)	(1.309)	(4.818)	-	(501.139)
Baja de activos designados al costo	-	(1.915)	(4.032)	(2.657)	(634)	-	(9.238)
Donaciones	-	-	(26)	-	-	-	(26)
<u>Reexpresión de Moneda</u>	(4.794)	(14.712)	(9.046)	(5.636)	(807)	-	(34.995)
<u>Transferencias</u>	(2.656)	(3.518)	(1.169)	(3.407)	(11)	-	(10.762)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	305.092	530.668	262.688	404.020	31.382	2	1.533.852
Deterioro		(312)					(312)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	305.092	530.356	262.688	404.020	31.382	2	1.533.540
Depreciación acumulada:							
Saldo al 31 de diciembre de 2015		(92.017)	(152.476)	(221.589)	(15.126)	-	(481.207)
<u>Adiciones:</u>		-	-	-	-	-	-
Compras		(28.898)	-	-	-	-	(28.898)
<u>Retiros:</u>		59	-	1	75	-	135
Ventas		13.104	2.439	895	3.519	-	19.957
Baja de activos designados al costo		4.283	2.560	2.493	429	-	9.765
Donaciones		-	27	-	-	-	27
Movimiento acumulado Depreciación		(16.740)	(40.508)	(14.175)	(4.862)	-	(76.284)
<u>Reexpresión de Moneda</u>		5.140	5.157	6.503	1.227	-	18.027
<u>Transferencias</u>		(1.300)	(9.214)	17.287	(228)	-	6.546
Saldo al 31 de diciembre de 2016		(116.369)	(192.007)	(208.590)	(14.966)	-	(531.932)
Valor en Libros:							
Saldo al 31 diciembre de 2016	305.092	413.986	70.674	195.436	16.417	2	1.001.608

GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

	TERRENOS	EDIFICIOS Y MEJORAS	EQUIPO DE COMPUTO	MOBILIARIO Y EQUIPO	VEHÍCULOS	P Y E EN OPERACIONES CONJUNTAS	TOTAL
Ccosto:							
Saldo al 31 de diciembre de 2016	305.092	530.668	262.688	404.020	31.382	2	1.533.540
<u>Adiciones:</u>							
Compras	9.319	39.820	26.863	55.160	4.332	-	135.493
<u>Retiros:</u>							
Ventas	(39.499)	(63.623)	(8.706)	(15.484)	(3.643)	-	(130.955)
Baja de activos designados al costo	(4.788)	(5.656)	(818)	(2.445)	(745)	-	(14.451)
Donaciones	-	-	(49)	(38)	-	-	(87)
<u>Reexpresión de Moneda</u>	(533)	(909)	(2.125)	(1.352)	(143)	-	(5.062)
<u>Transferencias</u>	(3.582)	(10.165)	(23.312)	15.718	(183)	-	(21.525)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	266.008	489.823	254.530	455.563	30.967	2	1.496.892
Deterioro		(3.254)					(3.254)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	266.008	486.569	254.530	455.563	30.967	2	1.493.638
Depreciación acumulada:							
Saldo al 31 de diciembre de 2016		(116.369)	(192.007)	(208.590)	(14.966)	-	(531.932)
<u>Adiciones:</u>							
Compras		(2.139)	(40)	(379)	-	-	(2.558)
<u>Retiros:</u>							
Ventas		3.028	9.086	12.475	2.701	-	27.290
Baja de activos designados al costo		1.152	15	47	380	-	1.594
Donaciones		-	48	37	27	-	112
Movimiento acumulado Depreciación		(12.976)	(52.086)	(14.716)	(4.661)	-	(84.438)
<u>Reexpresión de Moneda</u>		1.619	2.447	2.214	389	-	6.670
<u>Transferencias</u>		(3.773)	21.495	(13.887)	221	-	4.056
Saldo al 31 de diciembre de 2017		(129.457)	(211.042)	(222.799)	(15.908)	-	(579.207)
Valor en Libros:							
Saldo al 31 diciembre de 2016	305.092	413.986	70.674	195.436	16.417	2	1.001.608
Saldo al 31 diciembre de 2017	266.008	357.111	43.487	232.764	15.059	2	914.432

A continuación se presenta el producto de las ventas de propiedad y equipo:

DICIEMBRE 31, 2017	CANTIDAD	VALOR EN LIBROS	VALOR DE VENTA (*)	UTILIDAD	PÉRDIDA
Inmuebles	225	99.623	131.432	(43.670)	7.380
Equipo informático	3.360	1.443	1.674	(141)	323
Enseres y accesorios	4.447	879	779	(236)	93
Vehículos	45	827	893	(85)	131
Total	8.077	102.772	134.778	(44.131)	7.926

DICIEMBRE 31, 2016	CANTIDAD	VALOR EN LIBROS	VALOR DE VENTA (*)	UTILIDAD	PÉRDIDA
Terrenos	1	128.141	2.004	90	-
Edificios(*)	690	371.262	620.834	(152,887)	5.248
Equipo informático	4.469	10.907	5.533	(223)	670
Enseres y accesorios	268	2.170	287	(12)	96
Vehículos	49	8.085	1.329	265	74
Total	5,477	520.565	629.987	(152.767)	6.088

Restricciones en la titularidad de propiedad y equipo

No se presenta restricciones de titularidad para ninguno de los periodos reportados

(*)De las propiedades y equipo vendidos se registró cuenta por cobrar por \$103.566 y \$509.799 para diciembre 31, 2017 y 2016, respectivamente. Correspondientes a la movilización de inmuebles

DICIEMBRE 31, 2017

	EDIFICIOS	TOTAL
Saldo inicial	312	312
Mas:		
Provisión*	2.942	2.942
Menos:		
Reintegros	-	-
Saldo Final	3.254	3.254

(*) Diferencia correspondiente obsolescencia servidores (191) gasto cargado a cuenta de deterioro y disminuye el valor en libros del activo (no deterioro) \$2.079.

DICIEMBRE 31, 2016

	EDIFICIOS	TOTAL
Saldo inicial		
Mas:		
Provisión	312	312
Saldo Final	312	312

NOTA 24. Propiedades de Inversión

El siguiente es el detalle de propiedades de inversión:

	DICIEMBRE 31 DE 2017	DICIEMBRE 31 DE 2016
Costo	72.898	87.463
Depreciación	(1.696)	(1.960)
Deterioro	(182)	(1.771)
	71.019	83.732

El siguiente es el movimiento de propiedades de inversión:

Costo:

Saldo al 31 de diciembre de 2016	87.463
Adiciones	8.681
Ventas	(15.606)
Reexpresión de Moneda	(27)
Transferencias	(7.612)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	72.898

Depreciación acumulada:

Saldo al 31 de diciembre de 2016	(1.960)
Ventas	538
Baja de activos designados al costo	
Movimiento acumulado depreciación	(535)
Reexpresión de Moneda	5
Transferencias	254
Saldo al 31 de diciembre de 2017	(1.696)

Deterioro (Provisión)

Saldo al 31 de diciembre de 2016	(1.771)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	(182)

Valor en libros:

Saldo al 31 diciembre de 2016	83.732
Saldo al 31 diciembre de 2017	71.019

Costo:

Saldo al 31 de diciembre de 2015	109.324
Ventas	(19.597)
Reexpresión de Moneda	(299)
Transferencias	(1.965)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	87.463

Depreciación acumulada:

Saldo al 31 de diciembre de 2015	(1.449)
Ventas	329
Baja de activos designados al costo	78
Movimiento acumulado depreciación	(1.045)
Reexpresión de Moneda	51
Transferencias	76
Saldo al 31 de diciembre de 2016	(1.960)

Deterioro (Provisión)

Saldo al 31 de diciembre de 2015	(233)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	(1.771)

Valor en libros:

Saldo al 31 diciembre de 2015	107.641
Saldo al 31 diciembre de 2016	83.732

NOTA 25. Plusvalía

A continuación se presenta el detalle de adquisiciones de la subsidiaria Banco Davivienda en la compra de Granbanco, Operación de HSBC en Centroamérica y Corredores Asociados:

NOMBRE DE LA ADQUIRIDA	FECHA DE ADQUISICIÓN	% PARTICIPACIÓN
Granbanco	febrero 2007	99,06%
Grupo del Istmo Costa Rica	noviembre 2012	100,00%
Inv. Financ. El Salvador	noviembre 2012	95,95%
Banco y Seguros Honduras	diciembre 2012	Banco 94,00% - Seguros 89,00%
Corredores Asociados	septiembre 2013	94,90%

El siguiente es el detalle de la plusvalía generada en la compra de Granbanco, Centro América y Corredores Asociados

	DICIEMBRE 31, 2017	DICIEMBRE 31, 2016
Granbanco	1.084.549	1.084.549
Operación HSBC en Centroamérica	473.362	473.362
Corredores Asociados	76.972	76.972
	1.634.882	1.634.882

Compra Granbanco

La compra realizada de Granbanco en febrero 16 de 2007, dio origen al crédito mercantil por valor de \$1.372.458, a continuación se indican las principales características consideradas en la evaluación del crédito mercantil:

- La definición y la determinación de las líneas de negocio tiene en cuenta las sinergias que se pudieran presentar; el valor del crédito mercantil se asignó en seis (6) líneas de negocio con valoración a precios de mercado y con base en las cifras al cierre del 31 de diciembre de 2006 para Davivienda y 31 de enero de 2007 para Granbanco, las líneas identificadas son: Consumo, Comercial, Pyme, Tarjeta de crédito, Vivienda y Subsidiarias (Panamá, Miami y Fiducaf ).

Los criterios generales para definir las anteriores líneas de negocio fueron: características propias de las líneas de negocio (tasa de colocación promedio, saldo promedio por cliente/producto, perfil de los clientes, crecimiento de la cartera, y asignación de gastos); factibilidad de valoración independiente y normas contables internacionales.

Para propósitos de efectuar pruebas de deterioro, la plusvalía fue asignada a las siguientes unidades generadoras de efectivo:

Una vez definidas las líneas de negocio e identificados sus activos correspondientes, se determinaron los estados de resultados y balances por cada una de las líneas de negocio, para un período proyectado de 10 años.

La valoración por líneas de negocio se realizó utilizando la metodología del flujo de dividendos, descontados al costo del accionista; que de acuerdo con los expertos es la más apropiada para valorar instituciones financieras y es ampliamente utilizada por bancos de inversión de primer nivel. Dicha metodología consiste en proyectar el flujo de dividendos disponibles durante 10 años más un valor terminal y descontarlos a una tasa apropiada.

Para propósitos de efectuar pruebas de deterioro, la plusvalía fue asignada a las siguientes unidades generadoras de efectivo:

LÍNEA DE NEGOCIOS	PARTICIPACIÓN	PLUSVALÍA	AMORTIZACIÓN ACUMULADA COLGAAP	SALDO NCIF
Consumo	21,3%	292.103	61.276	230.827
Comercial	43,8%	600.872	126.049	474.823
Pyme	6,9%	95.195	19.970	75.225
Tarjeta de crédito	16,2%	222.395	46.653	175.742
Vivienda	11,2%	153.150	32.127	121.023
Filiales	0,6%	8.743	1.834	6.909
	100,0%	1.372.458	287.909	1.084.549

Se realizó prueba de deterioro al 31 de diciembre de 2017, por los consultores externos Deloitte Asesores y Consultores Ltda., dando como resultados que las líneas de negocio no generaron pérdida por deterioro.

A continuación se presentan los principales supuestos de proyección utilizados para las pruebas de deterioro:

	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Tasas de interés colocación (%)	11,38%	10,98%	11,14%	11,10%	11,28%	13,50%
Tasa de interés de captación (%)	3,50%	2,93%	3,17%	3,23%	3,43%	3,50%
Crecimiento ingresos operacionales	8,51%	4,99%	6,39%	6,00%	5,94%	5,95%
Crecimiento otros gastos operacionales (IPC)	4,97%	3,20%	3,93%	3,67%	3,46%	3,96%
Inflación	3,80%	3,10%	3,10%	3,10%	3,10%	3,10%
Tasa de Crecimiento anual PIB	2,50%	3,40%	3,40%	3,40%	3,40%	3,40%

La tasa de descuento para determinar el costo de capital que genera la fuente de ingresos, es determinada por el costo medio ponderado de capital al valor del mercado del costo de todas las fuentes de financiación en la estructura de capital del banco, siendo estimada en 15%, al realizar análisis de sensibilidad al valor en uso y de la prueba de deterioro de cada una de las UGEs identificadas para la Plusvalía vs la tasa de descuento se encuentra que una mayor asignación de riesgo en la tasa de descuento no generaría deterioro en la mayoría de las UGE.

Compra operación HSBC en Centro América

La compra de operación HSBC en Centro América entre noviembre 23 y diciembre 7 de 2012 genero plusvalía por \$473.362.

LÍNEA DE NEGOCIOS	COMPRA USD	COSTO \$	PLUSVALÍA
Línea de negocios	Compra USD	Costo \$	Plusvalía
Bancos	767	916.556	459.161
Seguros	34	52.591	14.201
	801	969.147	473.362

Se realizó prueba de deterioro al 31 de diciembre de 2017, por los consultores externos PriceWaterhouseCooper, dando como resultados que las líneas de negocio no generaron pérdida por deterioro.

A continuación se presentan los principales supuestos de proyección utilizados para las pruebas de deterioro:

	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<u>Bancos</u>						
Tasas de interés colocación (%)	10,87%	11,00%	11,10%	11,23%	11,33%	11,47%
Tasa de interés de captación (%)	3,56%	3,25%	3,21%	3,24%	3,26%	3,30%
Crecimiento ingresos operacionales	7,10%	8,73%	9,13%	10,00%	11,13%	12,53%
Crecimiento otros gastos operacionales	-3,97%	-3,80%	-4,73%	-5,23%	4,30%	-81,13%
Inflación	1,11%	2,42%	2,33%	2,33%	2,33%	2,33%
Tasa de Crecimiento anual PIB	6,23%	6,60%	6,47%	6,43%	6,47%	6,40%
<u>Seguros</u>						
Crecimiento otros gastos operacionales	2,60%	9,50%	7,00%	6,50%	6,50%	6,50%
Inflación	0,80%	2,20%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
Tasa de Crecimiento anual PIB	6,20%	6,30%	6,10%	6,05%	6,00%	5,90%

Compra Corredores Asociados

El 28 de febrero de 2013 se celebró contrato de compraventa por el 100% de acciones de la firma Corredores Asociados y se constituyó plusvalía por 73.336 y Fiduciaria Davivienda por 3.636

LÍNEA DE NEGOCIO	ADQUIRIENTE	COSTO \$	PLUSVALÍA
Corredores	Banco Davivienda	70.732	73.336
Davivienda	Fiduciaria Davivienda	-	3.636
		70.732	76.972

Se realizó prueba de deterioro al 31 de diciembre de 2017, por los consultores externos PriceWaterhouseCooper, dando como resultados que las líneas de negocio no generaron pérdida por deterioro.

A continuación se presentan los principales supuestos de proyección utilizados para las pruebas de deterioro:

	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Crecimiento promedio de la cartera	43,67%	(2,69%)	8,06%	6,53%	6,10%	5,51%
Crecimiento ingresos operacionales	14,01%	9,92%	12,99%	9,41%	8,89%	8,54%
Crecimiento otros gastos operacionales	14,94%	9,91%	15,28%	8,48%	7,74%	7,10%

Para efectos tributarios la Subsidiaria Banco Davivienda da aplicación del Artículo 143 del Estatuto Tributario, el cual establece que el término para la amortización de inversiones podrá realizarse en un plazo no inferior a cinco años, y se está efectuando en un término de siete años para Granbanco y 5 años para Corredores Asociados; utilizando el método de línea recta, para lo cual se hizo un cálculo simple del total dividido en el número de meses propuestos.

La diferencia que resulta entre la amortización contable y tributaria se registra en el impuesto diferido por pagar.

NOTA 26. Intangibles

A continuación se presenta el saldo a 31 de diciembre de 2017 y 2016 de los intangibles:

	DICIEMBRE 31, 2017	DICIEMBRE 31, 2016
Otros Derechos	1.359	789
Licencias	91.398	61.677
Programas y aplicaciones informáticas	86.692	80.481
	179.449	142.948

A continuación se presenta el movimiento de los intangibles

CONCEPTO	OTROS DERECHOS	LICENCIAS	PROGRAMAS Y APLICACIONES INFORMÁTICAS	TOTAL
Saldo diciembre 31, 2016	789	61.677	80.481	142.948
Adquisiciones anuales	854	43.738	29.322	73.913
Amortizaciones acumuladas	-	(13.351)	(22.323)	(35.674)
Reclasificaciones	(284)	(669)	646	(307)
Reexpresión	-	3	(1.433)	(1.430)
Saldo diciembre 31, 2017	1.359	91.398	86.692	179.449

NOTA 27. Otros activos no financieros, neto

El siguiente es el detalle de otros activos no financieros, neto:

	DICIEMBRE 31, 2017	DICIEMBRE 31, 2016
Gastos pagados por anticipado	123.584	117.343
Cartas de crédito de pago diferido	35.451	42.918
Bienes de arte y cultura	3.533	3.376
Actividades en operaciones conjuntas	17	16
Bienes recibidos en dación de pago	245.910	247.450
Diversos	84.606	25.760
Deterioro otros activos	(140.486)	(93.190)
Total otros activos no financieros, neto	352.615	343.673

NOTA 28. Depósitos y Exigibilidades

A continuación se presentan los depósitos y exigibilidades:

	DICIEMBRE 31, 2017		DICIEMBRE 31, 2016	
	SALDO	INTERESES PAGADOS	SALDO	INTERESES PAGADOS
<i>Pasivos que generan intereses</i>				
Cuenta corriente	4.197.366	62.854	3.750.931	59.204
Cuentas de ahorro	23.563.815	784.144	25.252.996	851.208
Depósitos a término (CDT)	29.325.103	1.062.560	25.664.384	1.487.354
Total pasivos que generan intereses	57.086.284	1.909.558	54.668.312	2.397.766
<i>Pasivos que NO generan intereses</i>				
Cuenta corriente	4.791.071	-	3.963.501	-
Cuentas de ahorro	115.397	-	5.635	-
Exigibilidades por servicios	589.465	-	538.278	-
Depósitos electrónicos	86.330	-	60.866	-
Otros *	261.563	-	201.237	-
Total pasivos que no generan intereses	5.843.826		4.769.518	
	62.930.110	1.909.558	59.437.830	2.397.766

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

A continuación se presentan los depósitos por moneda y tasa

	DICIEMBRE 31, 2017		DICIEMBRE 31, 2016	
	SALDO CAPITAL	% TASA IMPLÍCITA	SALDO CAPITAL	% TASA IMPLÍCITA
<u>Moneda Legal</u>				
Depósitos y Exigibilidades				
Cuenta Corriente	4.409.899	1,75%	4.140.810	3,35%
Cuenta de Ahorros	19.786.184	3,61%	21.775.695	3,34%
Depósitos a término (CDT)	21.074.363	6,68%	17.483.405	6,69%
Exigibilidades por servicios	439.159		431.189	
Depósitos electrónicos	86.330		60.866	
*Otros	216.840		176.992	
	46.012.775		44.068.957	
<u>Moneda Extranjera</u>				
Depósitos y Exigibilidades				
Cuenta Corriente	4.578.538	0,63%	3.573.623	0,41%
Cuenta de Ahorros	3.893.028	0,72%	3.482.936	0,59%
Depósitos a término (CDT)	8.250.740	1,34%	8.180.979	0,72%
Exigibilidades por servicios	150.306		107.089	
*Otros	44.723		24.246	
	16.917.335		15.368.873	
	62.930.110		59.437.830	

La maduración de los pasivos financieros se indica a continuación:

DICIEMBRE 31, DE 2017

MODALIDADES	MENOR A 1 AÑO	DE 1 A 5 AÑOS	DE 5 A 10 AÑOS	MÁS DE 10 AÑOS	TOTAL
Cuenta corriente	8.988.437	-	-	-	8.988.437
Cuentas de ahorro	23.667.356	11.856	-	-	23.679.212
Depósitos a término	20.117.681	9.141.179	62.856	3.387	29.325.103
Exigibilidades por servicios	589.465	-	-	-	589.465
Depósitos electrónicos	86.330	-	-	-	86.330
Otros *	255.817	5.746	-	-	261.563
	53.705.086	9.158.781	62.856	3.387	62.930.110

DICIEMBRE 31, DE 2016

MODALIDADES	0 A 1 AÑO	1 A 5 AÑOS	MÁS DE 5 AÑOS	MÁS DE 10 AÑOS	TOTAL
Cuenta corriente	7.714.432	-	-	-	7.714.432
Cuentas de ahorro	25.256.610	2.021	-	-	25.258.631
Depósitos a término	18.722.711	6.852.374	85.398	3.899	25.664.382
Exigibilidades por servicios	538.278	-	-	-	538.278
Depósitos electrónicos	60.866	-	-	-	60.866
Otros*	197.743	3.497	-	-	201.240
	52.490.641	6.857.892	85.398	3.899	59.437.830

(*) Otros: Bancos y Corresponsales - Depósitos Especiales - Servicios de Recaudos - Establecimientos Afiliados

NOTA 29. Operaciones de mercados monetarios y relacionados

El siguiente es el detalle de los fondos interbancarios comprados y pactos de recompra:

DICIEMBRE 31, 2017	RANGO TASA	RANGO FECHA DE INICIACIÓN	RANGO FECHA VENCIMIENTO	VALOR PROMEDIO
<u>Moneda Extranjera</u>				
Interbancarios pasivos				
Bancos	0,50% - 5,75%	27/12/2017	02/01/2018	161.791
Sector Real	0,16%	22/12/2017	02/01/2018	15.102
Simultáneas	0,60%	29/12/2017	02/01/2018	1.194
<u>Moneda Legal</u>				
Interbancarios pasivos				
Bancos	4,54%	27/12/2017	02/01/2018	5.003
Simultáneas				
Sociedad Comisionista de Bolsa	4,75% - 5,50%	26/12/2017	04/01/2018	25.422
Corporaciones Financieras	4,75%	27/12/2017	02/01/2018	6.869
Bancos	4,55% - 5,50%	26/12/2017	04/01/2018	258.190
Otros	4,00% - 7,00%	15/11/2017	20/02/2018	1.040.079
Compromisos en posiciones en corto	4,00% - 4,75%	26/12/2017	02/01/2018	49.359
				1.563.009
DICIEMBRE 31, 2016				
	RANGO TASA	RANGO FECHA DE INICIACIÓN	RANGO FECHA VENCIMIENTO	VALOR PROMEDIO
<u>Moneda Extranjera</u>				
Interbancarios pasivos				
Bancos	1,54% - 1,79%	22/12/2016	20/01/2017	220.595
Sector Real	0,18%	22/12/2016	20/01/2017	20.460
Simultáneas	1,08%	30/12/2016	02/01/2017	5.218
<u>Moneda Legal</u>				
Interbancarios pasivos				
Bancos	7,14% - 7,33%	16/12/2016	06/01/2017	177.115
Simultáneas				
Sociedad Comisionista de Bolsa	8,30% - 8,45%	29/12/2016	03/01/2017	2.128
Corporaciones Financieras	7,35% - 8,40%	26/12/2016	03/01/2017	38.776
Bancos	7,50% - 8,60%	26/12/2016	04/01/2017	137.430
Otros	7,50% - 8,40%	21/12/2016	10/01/2017	845.292
Repos pasivos	7,50%	29/12/2016	02/01/2017	750.297
Compromisos en posiciones en corto	6,62% - 7,65%	20/12/2016	11/01/2017	65.166
				2.262.477

NOTA 30. Créditos de Bancos y otras obligaciones

A continuación se detalla el movimiento de los préstamos y créditos de las compañías del Grupo:

	MONEDA	TIPO DE INTERÉS NOMINAL	AÑO DE VENCIMIENTO	SALDO
Saldo al 31 de diciembre de 2016				9.625.585
Nuevos préstamos				
	Pesos	1.72% - 12.64%	2016 - 2032	1.691.274
	Dólares	0% - 6,34%	2015 - 2034	5.903.366
	Colones	0% - 6,5%	2016 - 2021	-
	Lempiras	6.64% - 12.5%	2016 - 2046	42.011
Pagos del periodo				
	Pesos	1.72% - 12.64%	2016 - 2032	(1.551.916)
	Dólares	0% - 11%	2014 - 2030	(5.443.905)
	Colones	0% - 3.5%	2016	(2.054)
	Lempiras	6.64% - 12.5	2016 - 2046	(81)
Otros movimientos				81
Intereses por pagar				135.357
Reexpresión				(64.784)
Otros				56.189
Saldo al 31 de Diciembre de 2017				10.391.123

	MONEDA	TIPO DE INTERÉS NOMINAL	AÑO DE VENCIMIENTO	SALDO
Saldo al 31 de diciembre de 2015				9.919.038
Nuevos préstamos				
	Pesos	1.72% - 12.64%	2016 - 2032	1.642.690
	Dólares	0% - 6,34%	2015 - 2034	4.697.674
	Colones	0% - 6,5%	2016 - 2021	147.964
	Lempiras	6.64% - 12.5%	2016 - 2046	12.208
Pagos del periodo				
	Pesos	1.72% - 12.64%	2016 - 2032	(1.922.529)
	Dólares	0% - 11%	2014 - 2030	(4.461.334)
	Colones	0% - 3.5%	2016	(17.896)
	Lempiras	6.64% - 12.5	2016 - 2046	(219.810)
Otros movimientos				73.185
Intereses por pagar				153.646
Reexpresión				(464.513)
Otros				65.262
Saldo al 31 de Diciembre de 2016				9.625.585

A continuación se detalla los préstamos y créditos de las compañías del Grupo Bolívar:

	DICIEMBRE 31, 2017	DICIEMBRE 31, 2016
Entidades del país:		
<u>Moneda Legal</u>		
Obligaciones Financieras	2.682.627	2.426.194
<u>Moneda Extranjera</u>		
Bancos corresponsales		
Bancos del Exterior	3.311.947	532.680
Otras Obligaciones	360.282	110
Entidades del Exterior:	4.036.266	6.666.602
	10.391.123	9.625.585

La maduración de las obligaciones financieras al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se indica a continuación:

DICIEMBRE 31, DE 2017

MODALIDADES	MENOR A 1 AÑO	DE 1 A 5 AÑOS	DE 5 A 10 AÑOS	MÁS DE 10 AÑOS	TOTAL
<u>Moneda Legal</u>					
Bancoldex	34.569	283.658	46.820	-	365.047
Finagro	12.056	93.944	78.317	8.177	192.494
Findeter	14.217	199.570	895.604	324.343	1.433.734
Otros Bancos y Entidades Financieras del país	131.154	471.666	72.139	16.383	691.342
<u>Moneda Extranjera</u>					
Bancoldex	4.682	25.757	132.658	-	163.097
Findeter	59.071	-	137.731	383	197.185
Bancos y entidades del exterior:	4.395.368	1.515.794	997.197	441.443	7.348.213
Total	4.651.117	2.590.389	2.360.466	790.729	10.391.123

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

DICIEMBRE 31, DE 2016

MODALIDADES	MENOR A 1 AÑO	DE 1 A 5 AÑOS	DE 5 A 10 AÑOS	MÁS DE 10 AÑOS	TOTAL
<u>Moneda Legal</u>					
Bancoldex	22.548	160.458	88.062	-	271.068
Finagro	8.981	80.418	72.491	9.577	171.467
Findeter	7.690	202.465	666.385	410.754	1.287.294
Otros Bancos y Entidades Financieras del país	693.724	2.641	-	-	696.365
<u>Moneda Extranjera</u>					
Bancoldex	3.502	59.364	124.160	124.857	311.883
Findeter	816	-	100.123	119.858	220.797
Bancos y entidades del exterior:	3.612.027	1.601.031	1.094.910	358.744	6.666.712
Total	4.349.288	2.106.377	2.146.131	1.023.790	9.625.585

NOTA 31. Instrumentos de deuda emitidos

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

	DICIEMBRE 31, 2017	DICIEMBRE 31, 2016
Saldo bonos emitidos	12.571.762	10.059.351
Intereses títulos emitidos	67.877	143.873
Costo amortizado	(27.938)	(13.181)
	12.611.701	10.190.042

Bonos emitidos en Colombia

	FECHA	VALOR EMISIÓN	PLAZO (MESES)	RENDIMIENTO	VENCIMIENTO	SALDO
Saldo a diciembre 31, 2016						10.190.042
Nuevas emisiones						
IPC	07/06/2017 - 29/03/2017	542.732	84 - 120	IPC + 3,13 - IPC + 3,83	07/06/2024 - 07/06/2027	542.732
IBR	25/04/2017	433.000	120	IBR + 2,13	25/04/2027	433.000
Tasa Fija	29/03/2017 - 24/10/2017	2.024.111	36 - 84	TF 6,48% - TF 7,5%	07/06/2020 - 29/03/2024	2.024.111
Redenciones						(857.889)
Variación TRM						(15.281)
Variación UVR						5.925
Intereses						(2.468)
Costo amortizado						(14.628)
Bonos emitidos en Subsidiarias Internacionales						
Nuevas emisiones						
Colones	24/03/2017 - 30/11/2017	215.016	72 - 105	0%	24/03/2020 - 22/03/2021	215.016
Dolares	20/07/2017	8.955	12	0%	20/07/2018	8.955
Dolares	2017-2017	60	30	5,10% - 5,15%	2019 - 2019	179.040
Redenciones						(96.846)
Costo por amortizar						12.405
Intereses por Pagar						108
Reexpresión						(10.239)
Otros						(2.281)
Saldo a diciembre 31, 2017						12.611.701

A continuación se presenta el detalle de los bonos, por cada una de las emisiones vigentes:

GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

	FECHA	VALOR EMISIÓN	PLAZO MESES	RENDIMIENTO	VENCIMIENTO	DICIEMBRE 31, 2017 VALOR EN LIBROS	DICIEMBRE 31, 2016 VALOR EN LIBROS
Bonos Subordinados sin garantía							
<u>IPC</u>	25/04/2012 29/03/2017	3.521.953	96 180	IPC + 3.83 - IPC + 4.56	25/04/2022 25/04/2027	1.358.655	1.297.086
	11/06/2014	115.051	60	IPC + 3,19%	11/06/2019	115.527	115.644
	11/06/2014	151.349	108	IPC + 3,59%	11/06/2023	152.009	152.162
	11/06/2014	333.600	240	IPC + 4,35%	11/06/2034	335.196	335.534
<u>Tasa Fija</u>	29/03/2017	433.000	84	TF 7,40%	29/03/2024	198.947	-
<u>UVR</u>	24/02/2010	2.426.305	120	UVR + 5,50	24/02/2020	150.669	144.743
Intereses						11.624	16.715
<u>En Dólares</u>							
Bonos Internacionales	09/07/12	895.125	120	TF 5.875%	09/07/2022	1.492.000	1.500.355
Intereses						41.684	42.849
					Total Bonos Subordinados	3.856.311	3.605.088
Bonos ordinarios (sin garantía)							
<u>IPC</u>	10/03/11 07/06/17	3.521.953	60-180	IPC + 2.84 IPC + 4.50	10/03/18 27/07/28	3.521.953	3.375.337
<u>IBR</u>	24/04/17	433.000	24 - 36	IBR + 1.25 IBR + 2.05	25/04/27	433.000	523.342
<u>Tasa Fija</u>	12/02/15 24/10/17	2.426.305	36	TF 5.94% TF 8.64%	12/02/18 24/10/22	2.426.305	601.141
Intereses						61.993	55.652
<u>En Dólares</u>							
Bonos de deuda	29/01/2013	889.920	60	TF 2.95%	29/01/2018	1.492.000	1.500.355
Intereses						18.539	19.057
					Total Bonos ordinarios	8.556.522	6.678.223
					Costo amortizado	(28.000)	(13.372)
						11.782.101	9.666.600
Total Bonos Ordinarios							
Filiales Internacionales							
Bonos ordinarios (sin garantía)							
<u>Colones</u>							
Bonos Internacionales	20/07/2015 30/11/2017	1.247.840	60 - 91	0,07 - 8,53	23/02/2018 22/03/2021	294.066	120.340
Intereses		29.954				4.311	3.617
Costo amortizado		467				41	113
						298.418	124.070
<u>En Dólares</u>							
Bonos Internacionales	20/05/2013 20/07/2017	679.519	24 - 91	4,00% - 6,00%	30/05/2018 29/12/2022	605.765	393.675
Intereses		1.990				(73.006)	2.643
Costo amortizado		61				21	78
						(2.281)	396.396
<u>Lempiras</u>							
Bonos Internacionales	01/01/2002	3.059	180		31/12/2017	683	2.976
Intereses							-
Costo amortizado							
						829.600	523.442
Total Instrumentos de Deuda Emitidos						12.611.701	10.190.042

NOTA 32. Cuentas por pagar

	DICIEMBRE 31, 2017	DICIEMBRE 31, 2016
Comisiones y honorarios	8.666	9.829
Costos y gastos por pagar	2.845	1.985
Dividendos y excedentes	24.791	23.061
Contribución sobre transacciones	20.618	21.549
Prometientes compradores	37.509	14.271
Proveedores y servicios por pagar	727.811	621.460
Contribuciones, afiliaciones y transferencias	7.344	10.187
Retenciones y aportes laborales	145.901	119.696
Coaseguradores cuenta corriente	1.684	929
Obligaciones a favor de asegurados vida	2.448	1.907
Reaseguradores cuenta corriente	213.070	202.828
Siniestros liquidados por pagar	34.302	33.129
Obligaciones a favor de intermediarios	11.605	10.680
Obligaciones de títulos	4.906	6.080
Cuentas por pagar a casa matriz, subsidiarias, relacionadas.	20.546	20.535
Cuotas partes pensiones de jubilación	3.103	3.243
Cheques girados no cobrados	26.101	19.864
Valores reintegración en pago	6.304	3.442
Seguros	11.069	1.382
Nación ley 546 de 1999	12.111	11.521
Primas por recaudar de coaseguro cedido	4.691	1.925
Saldo Disponible VISA prepago	5.409	9.667
Cuentas por pagar nación Ley 546	12.111	11.521
Seguro de Depósitos	62.369	59.580
Desembolsos pendientes acreedores	27.006	18.193
Rendimientos acreedores Fiduciarios	1.163	-
Cámara de compensación del soat	2.210	-
Otras	234.570	180.619
Total Cuentas por Pagar	\$ 1.672.946	1.419.083

NOTA 33. Beneficios a empleados

A continuación se detallan los beneficios a empleados al cierre del 31 de diciembre:

	DICIEMBRE 31, 2017	DICIEMBRE 31, 2016
Nómina por pagar	6.456	4.803
Cesantías	41.799	38.607
Intereses sobre cesantías	4.266	3.878
Vacaciones	59.214	56.245
Prima legal	4	28
Prima extralegal	9.637	9.404
Bonificaciones	3.361	2.886
Fondos de pensiones	14.350	11.071
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	33.559	33.933
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	44.803	44.661
Provisiones no corrientes por beneficio Post empleo	12.946	47.266
Indemnizaciones laborales	26	45
Cálculo actuarial pensiones de jubilación	18.109	17.695
Otros Beneficios	1.173	1.163
Beneficios a Empleados	\$ 249.702	271.686

NOTA 34. Impuestos por pagar

1. Componentes del gasto por impuesto a las ganancias:

El gasto por impuesto a las ganancias de los años terminados en 31 de diciembre de 2017 y 2016 comprende lo siguiente:

	2017	2016
Impuesto sobre la Renta	482.717	539.887
Descuento tributario	(27.942)	(6.234)
Impuesto sobre la Renta CREE	-	10.283
Sobretasa Renta	5.005	-
Total Impuesto corriente	459.780	543.936
Impuestos diferidos	(264)	116.647
Gasto (recuperación) de periodos anteriores	1.024	2.112
Total Impuesto a las ganancias	460.540	662.695

2. Reconciliación de la tasa de impuestos de acuerdo con las disposiciones tributarias y la tasa efectiva:

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables al Grupo estipulan que en Colombia

- i. Las tarifas de impuesto sobre la renta para los años 2017, 2018 y 2019 y siguientes son del 40%, 37% y 33% respectivamente (incluida la sobretasa del impuesto de renta, únicamente para los años 2017 del 6% y 2018 del 4%). Para el año 2016 la tarifa del impuesto sobre la renta y CREE fue del 40%.

- ii. A partir del 1 de enero de 2017, la renta mínima (renta presuntiva), para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3.5% del patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior (3% hasta el 31 de diciembre de 2016)
- iii. Hasta el 31 de diciembre de 2016, se podía compensar las pérdidas fiscales con rentas gravables futuras sin que existiera un límite en el tiempo. A partir del año 2017 las pérdidas fiscales podrán ser compensadas con rentas líquidas ordinarias que obtuvieron en los 12 periodos gravables siguientes.
- iv. Los excesos de renta presuntiva pueden ser compensados en los 5 periodos gravables siguientes.
- v. El impuesto por ganancia ocasional está gravado a la tarifa del 10%.

Otras disposiciones

La Tasa en Costa Rica, El Salvador y Honduras es de 30%, mientras que en Panamá es el 25% y solo están gravadas las rentas de fuente nacional.

El siguiente es el detalle de la reconciliación entre el total de gasto de impuesto sobre la renta calculado a las tarifas tributarias actualmente vigentes y el gasto de impuesto efectivamente registrado en el estado de resultados.

	DICIEMBRE 31, 2017	DICIEMBRE 31, 2016
Utilidad antes de impuestos a las ganancias	2.103.703	2.630.232
Gasto de impuesto teórico calculado a las tasas tributarias vigentes (40% y 40%)	841.481	1.052.093
Descuento tributario	(27.942)	(6.234)
Gastos no deducibles	277.430	187.679
Ingresos no gravados	(384.273)	(146.541)
Rentas Exentas	(278.741)	(249.133)
Ajuste en tasa sobre diferencias temporarias	49.848	(20.340)
Ajuste por tasas en filiales	(46.327)	(26.666)
Efecto en impuestos diferidos por cambio de tasas	(387)	(36.982)
Ingresos por método de participación	(19.066)	(23.933)
Dividendos no gravados	(15.702)	(12.531)
Créditos fiscales que no generaron impuesto diferido	4.577	3.620
Otros conceptos	58.183	35.064
Recuperación de impuesto diferido por pagar en venta de activos fijos	0	(95.513)
Gasto (recuperación) de periodos anteriores impuesto corriente	1.460	2.112
Total gasto impuesto a las ganancias	2.103.703	662.695
Tasa Efectiva	21,89%	25,20%

3. Impuesto diferidos por tipo de diferencia temporaria:

Las diferencias entre las bases de los activos y pasivos para propósitos de NCIF y las bases tributarias de los mismos activos y pasivos para efectos fiscales dan lugar a diferencia temporarias que generan impuesto diferidos calculados y registrados a 31 de diciembre de 2017 y de 2016 con base en las tasas tributarias actualmente vigentes para los años en los cuales dichas diferencias temporarias se reversaran.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

	SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	ACREDITADO (CARGADO A RESULTADOS)	ACREDITADO (CARGADO A ORD)	RECLASIFI- CACIONES	SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
Impuestos diferidos activos					
Inversiones de renta fija y títulos participativos	-	214	(1)	1.200	1.413
Provisión de Industria y Comercio	11.113	(11.113)	-	-	-
Mayor costo fiscal activos diferidos	338	446	(2.548)	311	(1.453)
Provisiones de otros costos y gastos	63.275	3.761	(3)	-	67.033
Mayor costo fiscal de BRP	-	(1)	-	1.609	1.608
Deterioro (provisión) cartera de créditos	36.788	13.035	92	-	49.915
Operaciones de derivados	3.066	32	-	-	3.098
Mayor costo fiscal propiedades de inversión	659	72	87	-	818
Beneficios a empleados	819	289	-	-	1.108
Créditos fiscales por amortizar	1.883	(292)	-	(463)	1.128
Cuentas por pagar proveedores	563	1.881	-	-	2.444
Obligaciones financieras	2.621	(928)	-	367	2.060
Ingresos recibidos por anticipado	-	3.515	-	528	4.043
Propiedades, equipo y activos de inversión	-	248	-	209	457
Otros	6.430	(84.705)	1.720	2.160	(74.395)
Subtotal	127.555	(73.546)	(653)	5.921	59.277
Impuestos diferidos pasivos					
Inversiones de renta fija y títulos participativos	(55.155)	(284)	(3.334)	(3.923)	(62.696)
Cuentas por cobrar cartera de créditos	(509.648)	7.552	53	-	(502.043)
Pasivos por gastos financieros	(1.411)	(2.234)	-	-	(3.645)
Mayor costo contable de bienes recibidos en pago	(18.867)	(394)	(156)	(1.450)	20.867
Operaciones de derivados	(495)	4.015	-	-	3.520
Pasivos por prestaciones sociales	(4.984)	152	19	-	(4.813)
Mayor costo contable propiedades, equipo de inversión	(110.310)	26.498	1.205	-	(82.607)
Crédito mercantil	(449.271)	(14.997)	-	(1.499)	(465.767)
Derechos residuales	(55.857)	(2.362)	-	-	(58.219)
Provisiones - Reserva catastrófica	(23.452)	533	-	(1.523)	(24.442)
Otros	(13.428)	55.334	(9.761)	1.518	33.662
Subtotal	(1.242.878)	73.813	(11.974)	(6.877)	(1.187.916)
Total	(1.115.323)	267	(12.627)	(956)	(1.128.639)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

	SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	ACREDITADO (CARGADO A RESULTADOS)	ACREDITADO (CARGADO A ORD)	RECLASIFI- CACIONES	SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
Impuestos diferidos activos					
Inversiones de renta fija y títulos participativos	31.586	(34.970)	(138)	3.522	-
Provisión de Industria y Comercio	8.597	2.516	-	-	11.113
Mayor costo fiscal activos diferidos	4.017	(3.469)	(210)	-	338
Provisiones de otros costos y gastos	23.902	24.921	14.452	-	63.275
Mayor Costo fiscal de BRP	12.084	(11.995)	(602)	513	-
Deterioro (provisión) cartera de créditos	9.868	-	(407)	27.327	36.788
Operaciones de derivados	466	2.600	-	-	3.066
Mayor Costo fiscal Propiedades de inversión	1.487	(826)	(2)	-	659
Beneficios a empleados	910	(91)	-	-	819
Creditos fiscales por amortizar	2.704	(821)	-	-	1.883
Cuentas por pagar proveedores	560	3	-	-	563
Obligaciones financieras	1.682	939	-	-	2.621
Ingresos recibidos por anticipado	(365)	-	-	365	-
Otros	19.638	(900)	(609)	(11.699)	6.430
subtotal	117.136	(22.093)	12.484	20.028	127.555
Impuestos diferidos pasivos					
Inversiones de renta fija y títulos participativos	(21.659)	(28.393)	(873)	(4.230)	(55.155)
Cuentas por cobrar cartera de créditos	(293.641)	(189.032)	1.444	(28.419)	(509.648)
Pasivos por gastos financieros	(284)	(1.127)	-	-	(1.411)
Mayor Costo Contable de bienes recibidos en pago	(29.155)	8.498	1.790	-	(18.867)
Operaciones de derivados	(29.399)	28.904	-	-	(495)
Pasivos por Prestaciones Sociales	(6.296)	1.070	242	-	(4.984)
Mayor Costo contable Propiedades, Equipo de inversión	(201.768)	91.290	(4.596)	4.764	(110.310)
Crédito mercantil	(428.083)	(21.188)	-	-	(449.271)
Derechos residuales	(57.068)	1.211	-	-	(55.857)
Provisiones - Reserva Catastrofica	(24.980)	1.528	-	-	(23.452)
Otros	(23.345)	5.017	(484)	5.384	(13.428)
subtotal	(1.115.678)	(102.222)	(2.477)	(22.501)	(1.242.878)
Efecto en Estado de resultados reconocido en Otros Impuestos		8.818			
Efecto de Impuestos diferidos reconocidos en cuentas de otros activos y pasivos (**)		(1.150)			
Total	(998.542)	(116.647)	10.007	(2.473)	(1.115.323)

(**)El saldo de los impuestos diferidos de Asistencia Bolívar, diferido activo de \$ 1.565 fue registrado a la cuenta de otros activos y el impuesto diferido pasivo por \$512 fue registrado a la cuenta de sobretasa y otros, y el efecto en resultados por impuestos diferidos fue de \$1.150

El Grupo realizó la compensación de los impuestos diferidos activos y pasivos conforme a lo establecido en el parágrafo 74 de la NIC 12 considerando la aplicación de las disposiciones tributarias vigentes en Colombia sobre el derecho legal de compensar activos y pasivos por impuestos diferidos.

Efecto de impuestos corrientes y diferidos en componentes de la cuenta de otros resultados integrales en el patrimonio.

	DICIEMBRE 31, 2016	MOVIMIENTO POR COMPONENTE E DE ORI	IMPUESTO DIFERIDO	DICIEMBRE 31, 2017
Diferencia entre el modelo de deterioro pérdidas incurrida, frente a pérdidas esperadas	1.188.509	3.857		1.192.366
Conversión diferencia en cambio subsidiarias del exterior	392.236	(11.714)	(1.370)	379.152
Instrumentos financieros con cambio en otros resultado integral	137.789	(31.273)	378	106.894
Método de participación patrimonial	49.431	51.488	(3.685)	97.234
Otros al Patrimonio	(31.887)	32.224	(7.950)	(7.613)
Total	1.736.078	44.582	(12.627)	1.768.033

	DICIEMBRE 31, 2015	MOVIMIENTO POR COMPONENTE DE ORI	IMPUESTO CORRIENTE	IMPUESTO DIFERIDO	DICIEMBRE 31, 2016
Diferencia entre el modelo de deterioro pérdidas incurrida, frente a pérdidas esperadas	738.286	450.223			1.188.509
Conversión diferencia en cambio subsidiarias del exterior	569.469	(152.290)	(27.579)	2.636	392.236
Instrumentos financieros con cambio en otros resultado integral	93.366	47.595		(3.172)	137.789
Método de participación Patrimonial, asociadas	109.731	(64.541)		4.241	49.431
Otros al Patrimonio	-	(38.189)		6.302	(31.887)
Total	1.510.852	242.798	(27.579)	10.007	1.736.078

4. Impuesto diferido con respecto a inversiones en subsidiarias y asociadas

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el Grupo Bolívar no registró impuestos diferidos pasivos con respecto a diferencias temporarias en subsidiarias de \$ 7.138.246 y \$6,320.997 respectivamente debido a que tiene la habilidad de controlar la reversión de tales diferencias temporarias y sobre las que es probable que no se reviertan en un futuro cercano.

5. Pérdidas fiscales y excesos de renta presuntiva

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 las Compañías del Grupo Bolívar poseen excesos de renta presuntiva y pérdidas fiscales pendientes de compensar sobre las cuales no se constituyeron impuestos diferidos por cobrar porque hay incertidumbre en su recuperabilidad.

	DICIEMBRE 31, 2017	DICIEMBRE 31, 2016
Pérdidas Fiscales (Sin fecha de expiración)	25.140	32.672
Con fecha de expiración: 31 de diciembre de 2029	72	
Total pérdidas fiscales	25.212	32.672
Excesos de renta presuntiva expirado en:		
31 de diciembre de 2017		1.792
31 de diciembre de 2018	1.741	2.510
31 de diciembre de 2019	3.507	4.529
31 de diciembre de 2020	2.120	2.120
31 de diciembre de 2021	3.081	3.099
31 de diciembre de 2022	1.798	
Total excesos de renta presuntiva	12.247	14.050
Total créditos fiscales	37.459	46.722

6. Incertidumbres en Posiciones Tributarias Abiertas.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 las Compañías del Grupo Bolívar han analizado las posiciones tributarias adoptadas en las declaraciones aún sujetas a revisión por parte de las autoridades tributarias, a fin de identificar incertidumbres asociadas a una diferencia entre tales posiciones y las de la Administración de impuestos. De acuerdo a la evaluación efectuada, no se han identificado hechos que deban ser revelados bajo este concepto.

NOTA 35. Reservas técnicas

A continuación se detallan las reservas técnicas al cierre del 31 de diciembre:

	DICIEMBRE 31, 2017	DICIEMBRE 31, 2016
De riesgos en curso	585.133	499.557
Reserva matemática	2.213.780	1.983.718
Reserva seguro de vida de ahorro con participación	125.145	126.386
Depósito de reserva a reaseguradores del exterior	92.052	74.071
Técnica de títulos vigentes	173.974	181.321
Reserva para siniestros avisados	533.178	394.439
Reserva para siniestros no avisados	496.719	329.841
Reservas especiales	35.868	66.282
Reservas Técnicas	\$ 4.255.850	3.655.614

NOTA 36. Otros pasivos no financieros y pasivos estimados

A continuación se detallan Otros pasivos no financieros y pasivos estimados al cierre del 31 de diciembre:

	DICIEMBRE 31, 2017	DICIEMBRE 31, 2016
Aportes sociales	174	211
Contribuciones y afiliaciones	3.525	3.768
Obligaciones legales	6.673	7.662
Mantenimiento y reparaciones	2.700	2.873
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones	27.033	28.478
Diversas	60.514	24.027
Obligaciones a favor de intermediarios de seguros	22.821	21.988
Otras provisiones (1)	153.521	120.723
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición	-	6.870
En operaciones conjuntas	542	-
Ingresos anticipados	164.022	148.871
Cartas de crédito de pago diferido	35.451	42.918
Retenciones a terceros sobre contratos	93.289	134.497
Anticipos y avances recibidos	342.860	356.848
Abonos diferidos	4.198	9.554
Abonos para aplicar a obligaciones al cobro	98.389	80.316
Sobrantes en caja	42.672	34.696
Sobrantes de primas	927	966
Ingresos recibidos para terceros	564	538
Otros	33.784	34.998
Total Otros pasivos no financieros y pasivos estimados	\$ 1.093.659	1.060.802

Otras Provisiones

- (1) Las provisiones más significativas corresponden al Banco de la República por diferencia de tasa de los créditos hipotecarios que cubre de la subsidiaria Banco Davivienda por los 8 años adicionales por valor de \$46.575 y provisión por obligaciones laborales por \$19.885 para un total de \$66.460.

El siguiente es el movimiento de la provisión:

	DICIEMBRE 31, 2017	DICIEMBRE 31, 2016
Saldo inicial	120.723	119.880
Mas:		
Provisión	465.445	551.536
Reexpresión	(1.470)	(5.327)
Menos:		
Bajas	(44.208)	(4.364)
Reintegros	(386.970)	(541.002)
Saldo Final	153.521	120.723

Multas, sanciones y litigios

El siguiente es el movimiento de la provisión correspondiente a litigios, Indemnizaciones y Demandas:

	DICIEMBRE 31, 2017	DICIEMBRE 31, 2016
Saldo inicial	28.478	27.618
Mas:		
Provisión	13.932	10.089
Reexpresión	411	(15)
Menos:		
Bajas	(3.283)	(12)
Reintegros	(12.505)	(9.201)
Saldo Final	27.033	28.478

Las provisiones en su mayoría corresponden a procesos de la Subsidiaria Banco Davivienda y a continuación detallamos los procesos más importantes:

	DICIEMBRE 31, 2017			DICIEMBRE 31, 2016		
	CANTIDAD PROCESOS	VALOR PROVISIÓN	VALOR PRETENSIONES	CANTIDAD DE PROCESOS	VALOR PROVISIÓN	VALOR PRETENSIONES
Cubiertos por el contrato de Garantías de Fogafín(2)	37	10.905	10.832	52	16.041	12.262
Procesos tributarios	1	200	200	37	814	7.594
Demandas laborales	29	5.799	5.721	37	3.282	12.496
Procesos ordinarios	160	7.713	6.885	27	6.581	129.825
	238	25.329	35.214	473	26.718	162.177

Los flujos de salida de recursos, por resolución de los litigios se indican a continuación:

DICIEMBRE 31, DE 2017

	1 AÑO	1 A 3 AÑOS	3 A 5 AÑOS	5 A 10 AÑOS	MÁS DE 10 AÑOS	TOTAL
Litigios cubiertos por el contrato de Garantías Fogafín (2)	-	10.906	-	-	-	10.906
Procesos tributarios	200	-	-	-	-	200
Demandas laborales	1.916	3.876	7	-	-	5.799
Procesos ordinarios	2.341	4.262	344	-	765	7.712
Procesos en Consorcio Fidufosyga 2005	712	-	-	-	-	712
	5.169	19.044	351	-	765	25.329

DICIEMBRE 31, DE 2016

	1 AÑO	1 A 3 AÑOS	3 A 5 AÑOS	5 A 10 AÑOS	MÁS DE 10 AÑOS	TOTAL
Litigios cubiertos por el contrato de Garantías Fogafín (2)	-	16.042	-	-	-	16.042
Procesos tributarios	752	96	-	-	-	849
Demandas laborales	210	2.968	69	-	-	3.247
Procesos ordinarios	1.830	3.172	880	-	699	6.581
	2.792	22.279	949	-	699	26.718

- (2) Son aquellos procesos de Granbanco S.A. Fiduciaria Cafetera S.A, Bancafé Panamá S.A. hoy Davivienda Panamá y Bancafé International Corporation hoy Davivienda Internacional, que existían al 31 de enero de 2007 y los que fueron notificados con posterioridad al 16 de febrero de 2007 y hasta el 16 de febrero de 2010, que se encuentran vigentes y son garantizados expresamente por Fogafín.

Para los procesos de naturaleza civil, administrativa y especial que se encuentran amparados por el contrato de garantías de Fogafín se constituyen provisiones por el 15%; teniendo en cuenta la cobertura de la garantía, sobre el valor de la respectiva contingencia conforme a su calificación y sólo para los procesos ordinarios y especiales. Tratándose de los procesos laborales, es del 10%.

Los procesos instaurados por la subsidiaria Banco Davivienda pueden ser:

Penales

El Banco es llamado como Tercer Responsable Civil, de acuerdo con las leyes colombianas y debe responder por el daño causado por la conducta del condenado. De acuerdo con el análisis legal, la asignación se realiza o no según el caso.

Ordinarios civiles, especiales, contenciosos administrativos y laborales

Este tipo de procesos le generan contingencia pasiva al Banco independientemente del trámite procesal que se surta para el efecto, en términos generales por razón de su eventual responsabilidad civil contractual o extracontractual e igualmente con ocasión de las multas o sanciones impuestas por las entidades competentes en desarrollo de sus funciones. Cada uno de estos procesos cuenta con su correspondiente calificación y provisión, de ser necesaria.

A continuación se detallan los procesos judiciales que pueden generar mayor impacto económico de la subordinada Banco Davivienda S.A.:

Las acciones populares y de grupo son trámites judiciales creados para la protección de derechos pertenecientes a un número plural de personas. Mientras que las acciones populares tienen propósitos de prevención, cesación y restablecimiento de derechos colectivos, las de grupo buscan la reparación de los perjuicios generados por la agresión a derechos individuales homogéneos. El riesgo de estos litigios se ha considerado remoto, sin embargo, la naturaleza de los derechos que se discuten y la pluralidad de demandantes los convierte en trámites judiciales importantes para el Banco, razón por la cual se ha decidido revelarlos.

Procesos relacionados con otras actividades del Banco.

En la Cámara de Comercio de Bogotá se adelanta el trámite arbitral que la sociedad Lotes y Proyectos S.A.S. y otras personas naturales y jurídicas propiciaron en contra de Davivienda. En dicho trámite pretenden se declare que el comportamiento de Davivienda en las gestiones de negociación y en la celebración de un contrato de promesa de compraventa de un lote les generó perjuicios por el orden de \$6.000. El Banco está pendiente de contestar la demanda. La contingencia se ha calificado como posible

Fiduciaria Davivienda S.A.

Al 31 de diciembre de 2017, la Fiduciaria Davivienda S.A., cuenta con 10 procesos en los cuales figura como demandado junto a La Nación - Ministerio de la Protección Social y el Consorcio Fidufosyga 2005, integrado por Fidudavivienda S.A. (9,86%) y uno junto a Banco Davivienda S.A. De los 11 procesos 7 tienen cuantías inmatrimoniales por lo cual relacionamos únicamente el demandante y la cuantía; EPS Salud Total S.A. 8 millones, EPS Coomeva S.A., 15 millones, EPS Sanitas S.A., 113 millones. A continuación se detallan los 4 procesos que pueden generar mayor impacto económico a la Fiduciaria Davivienda S.A.

Clase de proceso: Acción de Reparación Directa.

Demandante: EPS Coomeva S.A.

Demandados: La Nación - Ministerio de la Protección Social y el Consorcio Fidufosyga 2005, integrado por Fidudavivienda S.A. (9,86%), Fiducolombia, Fiduprevisora, Fiduagraria, Fidubogotá, Fidupopular, Fiducoldex y Fiduoccidente.

Valor de la pretensión solicitada por el demandante: se condene al pago de Intereses de mora por valor de \$4.025.104 con ocasión del pago tardío de los recobros. Sin embargo, en caso de condena, la fiduciaria respondería de acuerdo con su porcentaje de participación (9,86%).

Valor de la pretensión según estudio realizado por el Consorcio Fidufosyga: \$1.153.877

Estado actual: Pruebas y trámite jurisdicción competente

Concepto del apoderado sobre la contingencia: De acuerdo con el informe del Consorcio, existieron retrasos en el pago de los recobros imputables al mismo, no obstante, es posible que se dé una condena solidaria con el Ministerio de Protección Social por los recobros en mora.

Provisión: El Consorcio Fidufosyga 2005 en Liquidación ha realizado una provisión de \$4,7, mencionado teniendo en cuenta que éste realizó un exhaustivo y pormenorizado estudio de los recobros pagados tardíamente arrojando una disminución en el valor de los mismos atribuibles al consorcio. Así mismo Fidudavivienda S.A. hizo una provisión \$82,7, esto de acuerdo al porcentaje de participación en el Consorcio

Fecha aproximada de terminación proceso: 30-12-2018

Clase de proceso: Acción de Reparación Directa.

Demandante: EPS Cafesalud, Cruz Blanca y Saludcoop.

Demandados: La Nación - Ministerio de la Protección Social y el Consorcio Fidufosyga 2005, integrado por Fidudavivienda S.A. (9.86%), Fiducolombia, Fiduprevisora, Fiduagraria, Fidubogotá, Fidupopular, Fiducoldex y Fiduoccidente.

Valor de la pretensión solicitada por el demandante: se condene al pago de Intereses de mora por valor de \$12.000.000 con ocasión del pago tardío de los recobros, sin embargo, en caso de condena, la fiduciaria respondería de acuerdo con su porcentaje de participación (9,86%).

Valor de la pretensión según estudio realizado por el Consorcio Fidufosyga: \$6.000

Estado actual: Conflicto definición competencia

Concepto del apoderado sobre la contingencia: De acuerdo con el informe del Consorcio, existieron retrasos en el pago de los recobros imputables al mismo, no obstante es viable que se dé una condena solidaria con el Ministerio de la Protección Social por los recobros en mora.

Provisión: El Consorcio Fidufosyga 2005 en Liquidación ha realizado una provisión de \$295,8, teniendo en cuenta que éste realizó un exhaustivo y pormenorizado estudio de los recobros pagados tardíamente arrojando una disminución en el valor de los mismos atribuibles al consorcio. Así mismo Fidudavivienda S.A. hizo una provisión de \$393,6, esto de acuerdo al porcentaje de participación en el Consorcio mencionado.

Fecha aproximada de terminación proceso: 30-12-2018

Clase de proceso: Acción de Reparación Directa.

Demandante: EPS Sanitas S.A.

Demandados: La Nación - Ministerio de la Protección Social y el Consorcio Fidufosyga 2005, integrado por Fiducaf  S.A. hoy fidudavivienda (9,86%), Fiducolombia, Fiduprevisora, Fiduagraria, Fidubogotá, Fidupopular, Fiducoldex y Fiduoccidente.

Valor de la pretensión solicitada por el demandante: se condene al pago de Intereses de mora por valor de \$ 3.053.729 con ocasión del pago tardío de los recobros Sin embargo, en caso de condena, la fiduciaria responder a de acuerdo con su porcentaje de participación (9,86%),

Valor de la pretensión según estudio realizado por el Consorcio Fidufosyga: \$1.526.864

Estado actual: Fallo de primera instancia del 14 de mayo de 2014 que negó las pretensiones, el demandante apeló la decisión, por tanto se encuentra en el Despacho desde el 30 de octubre de 2014 para emitir fallo de segunda instancia.

Concepto del apoderado sobre la contingencia: A pesar de que hubo fallo favorable es posible que se dé una condena solidaria con el Ministerio de Protección Social por el 100 por ciento de los recobros en mora.

Monto de Provisión: El Consorcio Fidufosyga 2005 en Liquidación ha realizado una provisión de \$75,2 y teniendo en cuenta que éste realizó un exhaustivo y pormenorizado estudio de los recobros pagados tardíamente arrojando una disminución en el valor de los mismos atribuibles al consorcio. Así mismo Fidudavivienda S.A. hizo una provisión \$127, esto de acuerdo al porcentaje de participación en el Consorcio mencionado.

Fecha aproximada de terminación proceso: 30-12-2018

Demandante: Carlos A. Gómez

Demandado: Fiduciaria Davivienda S.A. y Banco Davivienda S.A

Valor de la pretensión: El demandante solicita declaración de unidad de empresa y la reliquidación de la indemnización por despido injusto por valor \$464.694

Estado actual: Pendiente resolver recurso de casación

Concepto del apoderado sobre la contingencia: Se tiene fallo en contra de los demandados, pero la condena fue por un menor valor al inicialmente solicitado por el demandante quedando en la suma de \$49,7 indexados por las resultas del proceso en primera instancia que declaró que existió unidad de empresa entre las demandadas.

Monto de Provisión: \$97,3

Fecha aproximada de terminación proceso: 30-12-2018

De otra parte y de acuerdo a la norma NIIF, se revela el proceso judicial que se ha calificado como posible.

Procesos de subsidiarias en Centroamérica

En razón de la negociación que el Banco realizó con el HSBC Holdings plc, para la adquisición del "HSBC Costa Rica" Grupo del Istmo (Costa Rica) S.A., "HSBC El Salvador" Inversiones Financieras HSBC, S.A., "HSBC Honduras" Banco HSBC Honduras, S.A y Seguros HSBC Honduras, Sociedad Anónima, y Honduras Seguros Holdco, compras que se hicieron entre el 23 de noviembre y 7 de diciembre de 2012, hay lugar a que se incluya en este informe la relación de procesos que pueden generar contingencia pasiva al Banco, los que se indican a continuación: Según el contrato de venta suscrito con el HSBC se determinaron algunos procesos denominados "Excluded Litigation" los cuales de perderse, el HSBC asumirá la contingencia a saber, (millones USD):

Honduras

Clase de proceso: indemnización de daños y perjuicios.

Demandante: Green Development Corporation S.A. (GDC)

Demandados: Banco HSBC Honduras S. A. y Banco Lafise, S. A.

Valor de la pretensión: USD 159.810.071,39

Estado Actual: proceso con sentencia desfavorable en primera y segunda instancia contra Banco Davivienda y otro banco local. El 4 de agosto de 2014 cada banco presentó un Recurso de Casación ante la Corte Suprema de Justicia, el cual fue admitido en fecha 25 de agosto de 2015. En enero de 2016 se cambió y conformó íntegramente la Corte Suprema de Justicia y la Sala Civil asumió el estudio del caso, pendiente decisión. De acuerdo con el concepto del abogado de Davivienda, existen motivos serios para considerar que las sentencias emitidas en primera y segunda instancia tienen vicios que deberían llevar a la Corte Suprema a declarar su nulidad y emitir una nueva sentencia. En el evento en que los bancos sean condenados, Davivienda considera que, dadas las garantías con que cuenta, el impacto no sería material.

El Salvador

Clase de proceso: juicio sumario mercantil de reclamación y liquidación de daños y perjuicios.

Demandante: Soc. Ing. José Antonio Salaverria Y Co.

Demandando: Banco HSBC Salvadoreño, S.A.

Valor de la pretensión: USD 22.727.764,32

Estado actual: (Referencia 34-SM-09, Juzgado 5° de lo Mercantil hoy 1° de lo Mercantil). En fecha 29 de noviembre de 2016 se presentó al Juzgado escrito de Alegatos Finales en el que se pide se dicte sentencia declarando inepta la demanda o en su caso, y se absuelva al banco en el proceso. El proceso continua pendiente de que se dicte Sentencia.

Clase de proceso: juicio sumario mercantil de reclamación y liquidación de daños y perjuicios.

Demandante: Soc. Ing. José Antonio Salaverria y Co

Demandado: Banco HSBC Salvadoreño, S.A.

Valor de la pretensión: USD 22.727.764.32

Estado actual: (Referencia 35-SM-09 Juzgado 1° de lo Mercantil). En fecha 05 de abril de 2016 el juzgado admite el recurso de revocatoria presentado por el banco, y en tal sentido suspende el señalamiento para la toma de Prueba Testimonial, ordenada para las 9:30 am de día 6 de abril de 2016, el juzgado manda a oír a la parte contraria.

Clase de proceso: Procedimiento Administrativo por supuesto incumplimiento por: 1. Incumplimiento a lo dispuesto en inciso 5to del art. 66 de la Ley de Bancos. 2. Art. 11 de las Normas para la Remisión de la Información Contable Financiera de Bancos, debido a que el envío de la información contable correspondiente al mes de diciembre del año 2010, fue remitida fuera del plazo establecido.

Demandante: Superintendencia del Sistema Financiero

Demandados: Banco Davivienda Salvadoreño S.A.

Valor de las pretensiones: USD23.000

Estado actual: Interposición de Recurso de Rectificación, a la espera de Admisión.

Monto de la provisión: USD 23.000.

Clase de proceso: Reclamo de apoderado de las señoritas Paxely Leticia Márquez Tamayo y Melissa Danae Márquez Tamayo solicitando se reintegre a sus mandantes en calidad de Beneficiarias del Sr. Vicente Armando Jose Tamayo, los fondos que fueron indebidamente entregados a sus herederos.

Demandante: Jonathan Aaron Menjivar Herrera

Demandado: Banco Davivienda Salvadoreño S. A.

al Depto. de RH de Davivienda a fin de que certifique si el actor cumplió las metas contempladas en el BSC. El 7 de enero de 2016 el Departamento de Recursos Humanos del Banco presenta la certificación requerida por el Juzgado. En Resolución de 18 de julio de 2016, notificado el 22 de julio de 2016 se ordena nuevamente al departamento de RH del Banco remitir certificación en donde se indique si el actor alcanzó las metas contempladas en el Balance Score Card (BSC). El 28 de octubre de 2016 se presentó la certificación requerida. Sin cambios al 31 de diciembre de 2017.

Monto de la Provisión: USD 2.430,53

Clase de proceso: Ordinario laboral

Demandante: Michael Enrique Méndez Soto

Demandado: Banco Davivienda (Costa Rica) S.A.

Valor de la Pretensión: USD 9.339,34

Estado Actual del Proceso: El excolaborador manifiesta que se le adeudan diferencias en el pago de todos los extremos de su liquidación laboral, además del pago de horas extras y además que no se le indicó las razones por las cuales se le despidió "sin responsabilidad patronal". En Resolución de 11 de octubre de 2017, notificado el 24 de octubre de 2017, se da traslado a la demanda y se emplaza al Banco para contestarla. El 7 de noviembre de 2017 se contestó la demanda. Sin cambios al 31 de diciembre de 2017.

Monto de la Provisión: USD 3.302,37

Estado Actual: La administración tomo la decisión de registrar el monto que será a devolver a los clientes por ser probable <50%.

Provisión: USD 209.804,37

Clase de proceso Reconocimiento de las devoluciones por comisiones solicitadas por la defensoría del consumidor

Demandante: Defensoría del consumidor

Demandado: Banco Davivienda Salvadoreño, S.A.

Estado actual: La administración tomo la decisión de registrar el monto de comisiones a devolver a clientes por este concepto, donde el saldo mostrado es el monto que esta pendiente a devolver a los clientes.

Monto de la provisión: USD 23.673,08

Costa Rica

Clase de Proceso: Ordinario Laboral de Yasser Succar Mora

Demandante: Yasser Succar Mora

Demandado. BANCO DAVIVIENDA (Costa Rica) S. A.

Valor de la pretensión: USD10.292, 87

Estado Actual: En Resolución de 21 de agosto de 2015, notificado el 01 de septiembre de 2015 se señala que por encontrarse firme la sentencia, se emplaza al actor para que aporte la ejecución de sentencia. En Resolución de 6 de octubre de 2015, notificado el 14 de octubre de 2015 se le da curso a la ejecución de sentencia presentada por el actor. El 22 de octubre de 2015 el Banco procedió a contestar la ejecución y a ofrecer prueba. En Resolución de 2 de noviembre de 2015, notificado el 10 diciembre de 2015 se tiene por contestada por parte del Banco la ejecución de sentencia y por opuestas las excepciones de falta de derecho y pago; y por ofrecida la prueba. Se ordena remitir mandamiento

Capital autorizado:		
Número de acciones 100.000.000	\$	9.438
Capital por suscribir:		
Número de acciones 14.875.470		(1.404)
Capital suscrito y pagado:		
Número de acciones 85.124.530	\$	8.034

NOTA 38. Reservas

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

		2017	2016
Reserva legal	\$	4.146	4.146
Reserva para protección de inversiones		4.847.271	3.669.706
Reserva a disposición de la Junta Directiva		81	99
Reserva para donaciones		8.000	8.000
Reserva para readquisición de acciones		72.800	72.800
Reserva para impuesto a la riqueza		-	1.040
*Acciones propias readquiridas:			
Número de acciones 6.157.247*		(53.793)	(53.938)
	\$	4.878.505	3.701.853

*A continuación se detalla el movimiento que ha tenido las acciones propias readquiridas para el periodo comprendido del 01 de enero de 2016 al 31 de Diciembre de 2017:

	NÚMERO DE ACCIONES	VALOR ACCIONES
Acciones propias readquiridas:		
Saldo al 1 de enero de 2016	6.198.730	54.283
Acciones entregadas como premio	(18.319)	115
Saldo al 31 de diciembre de 2016	\$ 6.180.411	54.398
Saldo al 1 de enero de 2017	6.180.411	54.398
Acciones entregadas como premio	(23.164)	(145)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	\$ 6.157.247	53.793

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.

La compañía de acuerdo con su objeto social y conciencia de su responsabilidad social constituye reservas con el fin de proteger inversiones y reserva para donaciones.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

	2017
- Pago de un dividendo en efectivo de \$78 (en pesos) por acción y por mes sobre 78.944.119 acciones en circulación durante 12 meses a partir de Abril de 2017	73.892
- Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$82 (en pesos) por acción sobre 78.944.119 acciones en circulación, no constitutivo de renta ni ganancia ocasional. El dividendo se pagará el 15 de abril y el 15 de octubre de 2017, en dos cuotas iguales de \$41 cada una, aplicando las normas del pago ex-dividendo.	6.473
	80.365
	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
- 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 2016	3.394
- 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	10.735
- 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 2016	2.683
	72.860

Dividendos acciones entregadas como premio

	2017
- Pago de un dividendo en efectivo de \$78 (en pesos) por acción y por mes sobre 22.555 acciones entregadas como premio durante 9 meses a partir de junio de 2017	16
- Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$ 82 (en pesos) por acción sobre 23.164 acciones entregadas como premio pagaderos el 15 de octubre de 2017	2
	18
	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	2
	2

Defecto en el valor en libros en la adquisición de acciones en subsidiarias.

Es el resultado de la diferencia entre el valor de compra y el valor patrimonial, en que han incurrido las subsidiarias, a la fecha de la adquisición de acciones en las subsidiarias Banco Davivienda S. A. y Compañía de Seguros de Vida Colvida S.A.

NOTA 39. Participación no controladora

DICIEMBRE 31, 2017	PATRIMONIO	% INTERÉS MINORITARIO	% INTERÉS MINORITARIO
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	885.533	4,97%	43.970
Investigaciones y Cobranzas el Libertador S.A.	13	0,04%	0
Asistencia Bolívar S.A.	4.065	0,00%	0
Ediciones Gamma S.A.	3.722	9,35%	348
Promociones y Cobranzas Beta S.A.	33.930	34,48%	11.700
CB Hoteles y Resorts S.A.	7.464	0,03%	2
La Gloria	498	37,76%	188
Campo Verde VIS	48.769	9,63%	4.698
Campo Verde VIP	9.533	4,85%	462
Campo Verde VIP II	72.374	19,63%	14.206
Arboleda del Campestre II	24.607	0,79%	195
Banco Davivienda S.A.	10.791.280	43,00%	4.640.662
Corporación Costa Rica	493.579	0,03%	157
Inversiones Financieras Davivienda S.A.	552.151	3,88%	21.412
Banco Davivienda Salvadoreño	872.952	1,76%	15.358
Factoraje Davivienda El Salvador S.A de C.V	11.576	0,00%	0
Seguros Comerciales Bolívar S.A	46.614	0,00%	0
Valores Davivienda El Salvador S.A.	2.257	0,00%	0
Seguros Bolívar S.A Seguros de Personas	3.345	0,00%	0
Banco Davivienda Honduras	400.758	3,19%	12.784
Seguros Bolívar Honduras S.A.	104.278	9,94%	10.367
			4.776.510

DICIEMBRE 31, 2016	PATRIMONIO	% INTERÉS MINORITARIO	% INTERÉS MINORITARIO
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	778.343	4,97%	38.648
Investigaciones y Cobranzas el Libertador S.A.	1.859	0,04%	1
Asistencia Bolívar S.A.	3.644	0,00%	0
Ediciones Gamma S.A.	3.576	9,41%	336
Promociones y Cobranzas Beta S.A.	28.958	34,48%	9.985
CB Hoteles y Resorts S.A.	7.274	0,03%	2
Fideicomiso La Gloria	600	50,00%	300
Fideicomiso Reserva de San Luis	15.238	50,00%	7.619
Banco Davivienda S.A.	9.953.341	43,28%	4.307.903
Corporación Costa Rica	410.962	0,04%	162
Inversiones Financieras Davivienda S.A.	626.294	3,88%	24.288
Banco Davivienda Salvadoreño	900.177	1,76%	15.837
Almacenadora Davivienda El Salvador S.A.	9.625	0,00%	0
Factoraje Davivienda El Salvador S.A de C.V	11.382	0,00%	0
Seguros Comerciales Bolívar S.A	44.089	0,00%	0
Valores Davivienda El Salvador S.A.	2.160	0,00%	0
Seguros Bolívar S.A Seguros de Personas	3.337	0,00%	0
Banco Davivienda Honduras	371.287	3,19%	11.844
Seguros Bolívar Honduras S.A.	89.834	9,94%	8.931
Participación no Controladora			4.425.857

NOTA 40. Partes relacionadas

Las compañías del Grupo podrán celebrar operaciones, convenios o contratos con partes vinculadas, en el entendido de que cualquiera de dichas operaciones se realizará con valores razonables, atendiendo entre otros los siguientes criterios:

- Las condiciones y tarifas del mercado existentes en el sector en el que se realice la operación
- La actividad de las compañías involucradas
- La perspectiva de crecimiento del respectivo negocio.

Se consideran como partes vinculadas las siguientes:

1. Compañías del grupo:

Compañías Grupo Empresarial Bolívar: Capitalizadora Bolívar, Compañía de Seguros Bolívar, Seguros Comerciales Bolívar, Sociedades Bolívar S.A.S., Investigaciones y Cobranzas el Libertador, Multinversiones Bolívar, Asistencia Bolívar, Riesgo e Inversiones Bolívar, Construcción y Desarrollo Bolívar, Inversora Bolívar, Ediciones Gamma, Promociones y Cobranzas Beta, Constructora Bolívar Bogotá, Constructora Bolívar Cali, CB inmobiliaria, CB Hoteles y Resorts, Prevención Técnica, Riesgo e Inversiones Bolívar Internacional S.A. Cobranzas Sigma, Delta Internacional Holding Llc., Sentido Empresarial, Sentido Empresarial Internacional, Compañía De Seguros De Vida Colvida S.A., Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S., Inversiones Financieras Bolívar S.A.S., Negocios E Inversiones Bolívar S.A.S., Fiduciaria Davivienda, Corredores Davivienda, Banco Davivienda Panamá, Banco Davivienda Internacional S.A., Banco Davivienda Honduras, Inversiones Financieras Davivienda S. A., Grupo del Istmo Costa Rica, Corporación Davivienda Costa Rica S. A., Davivienda Puesto de Bolsa Costa Rica S. A., Davivienda Corredora

de Seguros Costa Rica S. A. antes Davivienda Sociedad Agencia de Seguros S.A., Davivienda Leasing Costa Rica S.A., Davivienda Seguros Costa Rica antes Seguros Bolívar Aseguradora Mixta S.A., Banco Davivienda Salvadoreño S.A., Almacenadora Davivienda El Salvador S.A. de C.V., Factoraje Davivienda El Salvador S.A. de C.V., Valores Davivienda El Salvador S.A. Seguros Bolívar S.A. (Seguros De Personas-El Salvador), Seguros Comerciales Bolívar S.A. (Sociedad Salvadoreña), Corredores Davivienda Panamá, Agencia de Seguros El Libertador, Grupo Empresarial Richnestt.

2. Empresas Asociadas: Redeban y Titularizadora, Sersaprosa, Serfinsa, ACH El Salvador, Zip Amaratoca, Bancajero Banet, Sura Asset Magnament, Suam, Grupo Fast, y Subocol.
3. Personal Clave de la Gerencia: Administradores

A continuación se detallan las operaciones con partes relacionadas:

DICIEMBRE 31, 2017

	EMPRESAS ASOCIADAS	PERSONAL CLAVE	OTROS	TOTAL
Activo	5.940.593	1.015	1.049	5.942.658
Efectivo	345.903	-	988	346.891
Inversiones	5.555.420	-	-	5.555.420
Cuentas por Cobrar	33.524	1.015	3	34.543
Otros activos	5.745	-	58	5.803
	-	-	-	-
Pasivo	815.359	-	45	815.404
Pasivos Financieros	57.805	-	-	57.805
Cuentas por pagar	754.498	-	45	754.542
Otros	3.057	-	-	3.057
	-	-	-	-
Ingresos	81.149	539	6.983	88.671
Comisiones	699	-	-	700
Intereses	9.955	-	1	9.956
Otros	70.494	539	6.982	78.016
Egresos	151.121	1.359	2.031	154.511
Comisiones	137.342	180	1	137.521
Otros	13.780	1.179	2.030	16.989

DICIEMBRE 31, 2016

	EMPRESAS ASOCIADAS	PERSONAL CLAVE	OTROS	TOTAL
Activo	65.264	6.441	143.972	215.677
Inversiones	11.742	-	-	11.742
Cartera de créditos y operaciones de Leasing financiero	3.861	5.886	112.682	122.429
Cuentas por Cobrar	21.151	555	20.141	41.847
Otros activos	28.511	-	11.149	39.660
Pasivo	49.394	4.914	343.779	398.086
Pasivos Financieros	11.969	4.408	303.887	320.264
Cuentas por pagar	37.247	53	35.518	72.817
Otros	178	453	4.374	5.005
Ingresos	180.960	1.213	373.482	555.655
Comisiones	108.401	25	195.769	304.195
Intereses	1.365	413	11.146	12.924
Dividendos	5.337	-	11.817	17.154
Otros	65.857	775	154.750	221.382
Egresos	217.292	1.967	155.299	374.558
Comisiones	184.158	572	71.882	256.612
Premios	14.222	1.373	83.417	99.012
Otros	18.912	22	-	18.934

NOTA 41. Ingreso por Inversiones

Los Ingresos por los años terminados en 31 de diciembre de 2017 y 2016 están conformados como se detalla a continuación:

	2017	2016
Valoración de Instrumentos Financieros		
Por aumento en el valor razonable Instrumentos de Deuda	1.132.337	1.567.900
Por disminución en el valor razonable Instrumentos de Deuda	(597.024)	(908.809)
Por aumento en el valor razonable Instrumentos de Patrimonio	497.665	523.518
Por disminución en el valor razonable Instrumentos de Patrimonio	(280.494)	(366.044)
Por Valoración a costo amortizado	201.948	263.829
	954.433	1.080.393
Resultados en ventas de Inversiones		
Utilidad en venta Instrumentos a valor razonable - instrumentos de deuda	47.024	82.507
Utilidad en venta Instrumentos a valor razonable - instrumentos de Patrimonio	2.414	51.865
En Instrumentos de patrimonio con efectos en el ORI	-	9
Otros	2.024	277
Pérdida en venta Instrumentos a valor razonable - instrumentos de deuda	(18.166)	(26.850)
Pérdida en venta Instrumentos a valor razonable - instrumentos de Patrimonio	(2.830)	(2.880)
Rendimientos otros	1.545	1.282
	32.011	106.210
Resultado Neto de las Inversiones	\$ 986.444	1.186.603

NOTA 42. Primas netas

A continuación se relaciona el detalle de las primas emitidas:

	2017	2016
Riesgos laborales	205.086	190.867
Seguros con cálculo de reserva matemática	354.979	234.362
Seguros de daños	832.459	831.641
Seguros de personas	639.968	614.875
Seguros previsionales	295.621	136.857
Coaseguro aceptado	7.955	10.961
Cancelaciones y/o anulaciones	(47.349)	(44.450)
Total Primas Emitidas	\$ 2.288.719	1.975.114

NOTA 43. Gastos de Personal

	2017	2016
Sueldos y Prestaciones	1.335.808	1.271.822
Incentivos	155.678	135.766
Beneficios al personal	34.011	29.764
Otros beneficios a empleados	84.647	80.047
Total Gastos de Personal	\$ 1.610.144	1.517.399

NOTA 44. Gastos administrativos y operativos

	2017	2016
Servicios de Administración e Intermediación	5.883	5.422
Gastos Legales	5.180	3.937
Honorarios	305.920	269.055
Impuestos	252.453	276.761
Arrendamientos	193.257	124.834
Contribuciones y Afiliaciones	120.231	116.541
Seguros	192.399	179.512
Mantenimientos y Reparaciones	143.708	127.061
Diversos riesgos laborales	2.335	1.580
Adecuación e Instalación	58.624	51.756
Servicio de aseo, vigilancia y Temporales	89.363	88.296
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	143.783	134.754
Servicios Públicos	85.027	87.205
Procesamiento electrónico de datos	67.458	57.276
Gastos de viaje y transporte	120.023	114.026
Útiles y papelería	30.198	29.789
Publicaciones y suscripciones	493	268
Donaciones	23.823	21.520
Gastos bancarios	36.990	36.283
Calificación de riesgos	34	14
Otros	257.373	259.277
Casino y Restaurante	331	287
Riesgo operativo	5.710	7.451
Elementos de Aseo y Cafetería	100	110
Total Gastos Administrativos y Operativos	\$ 2.140.695	1.993.020

NOTA 45. Otros ingresos y gastos operacionales, netos

	2017	2016
Diferencia en Cambios	109.258	(44.076)
Otros	(1.809)	(4.679)
Total Otros Ingresos y Gastos, Operacionales netos	107.449	(48.755)

NOTA 46. Ingresos y Gastos No Operacionales

	2017	2016
Ingresos Venta de Activos mantenidos para la venta y Propiedades y Equipo	49.583	164.558
Otras recuperaciones	22.485	14.460
Ingresos por acciones recibidas de Credibanco S.A. por conversión a sociedad anónima	-	119.141
Reversión pérdidas por deterioro	-	52.145
Venta de chequeras	20.553	-
Salvamentos	10.647	13.695
Valores de rescisión títulos vencidos y prescritos	5.952	6.429
Recobros y recuperaciones	85.073	86.672
Otros	37.181	51.331
Pérdida por venta de Propiedades y Equipo	(7.972)	(8.666)
Pérdida por Siniestros	-	(25.625)
Multas y Sanciones	(16.879)	(13.243)
Deterioro	-	185.991
Total Ingresos y Gastos No Operacionales netos	206.625	646.888

NOTA 47. Hechos posteriores.

No se presentan hechos posteriores que deban revelarse.

NOTA 48. Test de adecuación de Pasivos.

La Compañía de Seguros Bolívar S.A. efectúa un test de adecuación de pasivos en el cual el resultado del test es que la estimación del pasivo por contratos de seguros tal como se encuentra reflejado en las reservas contabilizadas se considera adecuado, y por lo tanto no hay lugar a constituciones adicionales de reservas por este concepto.

Las metodologías y parámetros utilizados actualmente para determinar las reservas de todos los ramos de seguros explotadas por la aseguradora, con una excepción, corresponden con lo que se utilizaría para llevar a cabo un test de adecuación de pasivos y por lo tanto las reservas son suficientes. El pasivo asociado a las rentas vitalicias de Pensiones Ley 100 y de la Administradora de Riesgos Laborales (ARL) es el único caso significativo que amerita ser analizado en mayor detalle y constituye la mayor parte del análisis del presente documento. Se concluye que el pasivo actual de rentas vitalicias también pasa la prueba de adecuación de pasivos y que las reservas actuales son suficientes.

Nuestro entendimiento es que el test de adecuación de pasivos requerido por la NIIF 4 aplica solamente para la matriz (Grupo Bolívar S.A.) ya que a nivel de compañías de seguros individuales rige la NIIF 4 pero con algunas excepciones. Adicionalmente con el Decreto 2973 de 2013 el regulador estableció las reservas que le corresponden a las aseguradoras a nivel individual. En todo caso, el presente documento presenta el resultado de realizar el test a nivel individual con excepción de los ramos con reserva matemática, la metodología establecida por el decreto de reservas 2973 de 2013, y la práctica actual de las compañías de seguros Bolívar, coincide con la forma en que se llevaría a cabo una prueba de

adecuación de pasivos. En el caso de los ramos con reservas matemáticas, la reserva correspondiente a las rentas vitalicias de Pensiones Ley 100 y ARL son las que ameritan que se analice en mayor detalle una prueba de adecuación de pasivos. Se concluye que las reservas son adecuadas y suficientes y que al llevar a cabo la prueba de adecuación de pasivos no se presentan insuficiencias.

% Suficiencia	Base	6.8%	7.2%	6.7%
	Estresado	2.1%	2.6%	2.0%

NOTA 49. Aprobación de estados financieros

Los estados financieros consolidados y las notas que se acompañan fueron aprobados por la Junta Directiva y el Representante Legal, de acuerdo con el Acta No. 278, de fecha 19 de Febrero de 2018, para ser presentados a la Asamblea General de Accionistas para su aprobación, la cual podrá aprobarlos o modificarlos.

GRUPO
BOLÍVAR



GRUPO
BOLÍVAR

