

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



**GRUPO
BOLÍVAR**





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

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

INFORME DEL REVISOR FISCAL SOBRE LA REVISIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA CONDENSADA

Señores Accionistas
Grupo Bolívar S.A.:

Introducción

He revisado la información financiera intermedia condensada separada al 30 de junio de 2017 de Grupo Bolívar S.A., la cual comprende:

- el estado condensado separado de situación financiera al 30 de junio de 2017;
- el estado condensado separado de resultados y otro resultado integral por los períodos de 3 y 6 meses que terminaron el 30 de junio de 2017;
- el estado condensado separado de cambios en el patrimonio por el período de 6 meses que terminó el 30 de junio 2017;
- el estado condensado separado de flujos de efectivo por el período de 6 meses que terminó el 30 de junio de 2017 y
- las notas a la información financiera intermedia.

La administración es responsable por la adecuada preparación y presentación de esta información financiera intermedia condensada separada de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia, incluyendo los requerimientos de la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia. Mi responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre esta información financiera intermedia condensada separada, basado en mi revisión.

Alcance de la revisión

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

Conclusión

Basado en mi revisión, nada ha llamado mi atención que me haga suponer que la información financiera intermedia condensada separada al 30 de junio de 2017, no ha sido preparada, en todos los aspectos de importancia material, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, incluyendo los requerimientos de la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia.



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

14 de agosto de 2017

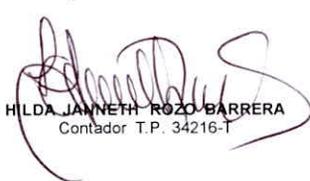
GRUPO BOLÍVAR S. A.
ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO
 Al 30 de junio de 2017 con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2016
 (En miles de pesos colombianos)

		Junio de 2017	Diciembre de 2016
	Nota		
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	\$ 112,446,168	32,964,531
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8	211,036,352	49,749,669
Activos por impuestos corrientes		5,105,126	4,346,558
Otros activos	12	-	76,742
Total activos corrientes		\$ 328,587,646	87,137,500
Propiedades y equipo		\$ 66,353	87,308
Propiedades de inversión		2,713,196	2,721,975
Inversiones en títulos participativos con cambios en el ORI, Neto	9	53,868	53,868
Inversiones en subordinadas y asociadas	10	8,264,902,924	7,890,272,477
Inversiones en Derechos Fiduciarios		26,404,748	32,570,222
Otros activos	12	87,360	85,860
Total activos no corrientes		\$ 8,294,228,449	7,925,791,710
Total activos		\$ 8,622,816,095	8,012,929,210
Pasivos			
Préstamos y obligaciones	13	\$ 11,575	7,717
Otras cuentas por pagar	14	60,704,571	18,760,596
Pasivos por impuestos corrientes		283,301	2,316,541
Pasivos laborales	15	150,511	50,256
Provisiones		2,506,727	-
Total pasivos corrientes		\$ 63,656,685	21,135,110
Préstamos y obligaciones	17	-	-
Instrumentos de deuda emitidos	16	\$ 602,681,009	603,339,981
Impuestos diferidos		400,079	434,819
Total pasivos no corrientes		\$ 603,081,088	603,774,800
Total pasivos		\$ 666,737,773	624,909,910
Patrimonio			
Capital suscrito y pagado	17	\$ 8,034,053	8,034,053
Prima en colocación de acciones		9,715,350	8,790,744
Reservas	18	4,878,485,626	3,701,852,727
Otros resultados integrales		447,622,826	355,736,373
Resultados del ejercicio		555,683,499	1,257,068,435
Resultados acumulados		97,978,946	97,978,946
Resultados Acumulados Proceso de Convergencia a NIIF		1,958,558,022	1,958,558,022
Total Patrimonio de los Accionistas		\$ 7,956,078,322	7,388,019,300
Total Pasivos y Patrimonio de los Accionistas		\$ 8,622,816,095	8,012,929,210

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



MIGUEL CORTÉS KOTAL
Representante Legal



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



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

GRUPO BOLÍVAR S. A.
ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONDENSADO
 Por el periodo terminado de tres y seis meses al 30 de junio de 2017 con cifras comparativas al 30 de junio de 2016
 (Expresados en miles de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción (COP))

	Nota	Tres meses		Seis meses	
		Trimestre	Trimestre	30 Junio	30 Junio
		Junio 2017	Junio 2016	Junio 2017	Junio 2016
INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES					
Ingreso por método de participación, Neto	10	\$ 282,701,377	313,607,209	556,056,134	596,598,432
Gastos de personal		(1,120,395)	(611,368)	(1,968,462)	(1,255,928)
Deterioro de inversiones		(211,222)	-	(211,222)	-
Otros gastos operacionales	21	(3,805,009)	(1,432,452)	(4,546,051)	(2,355,310)
Resultados de actividades de la operación		\$ 277,564,751	311,563,389	549,330,399	592,987,194
Ingresos financieros	19	1,460,426	27,881,397	34,731,116	41,478,841
Gastos financieros	20	(12,073,708)	(21,179,162)	(25,182,611)	(41,890,968)
Otros ingresos no operacionales	22	(240,186)	528,935	353,806	1,442,312
Otros gastos no operacionales	23	(554,656)	(1,534,133)	(1,077,225)	(2,402,182)
Utilidad antes de impuestos		266,156,627	317,260,427	558,155,485	591,615,198
Impuesto de renta e impuesto sobre la equidad- CREE	11	(1,779,599)	(2,317,065)	(2,471,986)	(2,934,235)
RESULTADO DEL EJERCICIO		\$ 264,377,028	314,943,362	555,683,499	588,680,963
UTILIDAD NETA POR ACCIÓN (en pesos colombianos)	24	\$ 3,349	3,990	7,039	7,459
OTROS RESULTADOS INTEGRALES					
Utilidad neta del año de operaciones continuadas		264,377,028	314,943,362	555,683,499	588,680,963
Utilidad neta del año		264,377,028	314,943,362	555,683,499	588,680,963
Partidas que no serán reclasificadas a resultados					
Superávit por el método de participación patrimonial		70,423,779	(179,762,770)	91,886,453	(147,696,544)
Total otros resultados integrales durante el periodo, neto de impuestos		70,423,779	(179,762,770)	91,886,453	(147,696,544)
Resultados y otro resultado integral total del periodo		334,800,807	135,180,592	647,569,952	440,984,419

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


MIGUEL CORTÉS KOTAL
 Representante Legal


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


RAFAEL RODRÍGUEZ MARTÍN
 Revisor Fiscal
 T.P. 214605-T
 Miembro de KPMG S.A.S.
 (Vease mi informe de revision intermedia del 14 de agosto de 2017)

GRUPO BOLÍVAR S. A.
ESTADOS SEPARADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIO CONDENSADOS
Por el periodo terminado al 30 de junio de 2017 con cifras comparativas al 30 de junio de 2016
(En miles de pesos colombianos)

	Capital suscrito y pagado	Prima en colocación de acciones	Legal	Reservas							Otros Resultados Integrales	Resultados del ejercicio	Resultados acumulados	Ajustes adopción por primera vez	Total patrimonio
				Para Readquisición de acciones	Acciones Propias Readquiridas	A disposición de la Junta Directiva	Para Protección de inversiones	Para Donaciones	Impuesto a la riqueza	Total Reservas					
Saldo al 31 de diciembre de 2016	\$ 8,034,053	7,897,925	4,145,657	72,800,000	(54,052,884)	100,907	2,914,345,091	8,000,000	1,488,537	2,946,827,308	396,721,536	828,221,522	97,978,946	1,958,621,704	6,244,302,994
Apropiación de la utilidad del ejercicio							768,778,815					(768,778,815)			-
Utilidades distribuidas:															
- Dividendos decretados						(2,006)	(13,417,387)					(59,442,707)			(72,862,100)
- Entrega de 18.319 acciones de las propias readquiridas en calidad de premio, por un valor de \$ 55.000 (en pesos) cada una.		892,819.00			114,725										1,007,544
Resultado acumulado junio 2016												588,680,963			588,680,963
Impuesto a la riqueza									(448,728)						(448,728)
Cambios en el valor de mercado de inversiones															-
Superávit método de participación patrimonial											(147,696,544)				(147,696,544)
Saldo al 30 de junio de 2016	\$ 8,034,053	8,790,744	4,145,657	72,800,000	(53,938,159)	98,901	3,669,706,519	8,000,000	1,039,809	3,701,852,727	249,024,992	588,680,963	97,978,946	1,958,621,704	6,612,984,129
Saldo al 31 de diciembre de 2016	\$ 8,034,053	8,790,744	4,145,657	72,800,000	(53,938,159)	98,901	3,669,706,519	8,000,000	1,039,809	3,701,852,727	356,736,373	1,267,068,435	97,978,946	1,958,558,022	7,388,019,300
Apropiación de la utilidad del ejercicio							1,176,703,322		-			(1,176,703,322)			-
Utilidades distribuidas:															
- Dividendos decretados (nota 22)						(15,510)						(80,365,113)			(80,380,623)
- Entrega de 19.783 acciones de las propias readquiridas en calidad de premio, por un valor de \$ 53.000 (en pesos) cada una.		924,606			123,894										1,048,500
Resultado acumulado Junio 2017												555,683,499			555,683,499
Impuesto a la riqueza							861,002		(1,039,809)						(178,807)
Superávit método de participación patrimonial											91,886,453				91,886,453
Saldo al 30 de junio de 2017	\$ 8,034,053	9,715,350	4,145,657	72,800,000	(53,814,265)	83,391	4,847,270,843	8,000,000	-	4,878,485,626	447,622,826	555,683,499	97,978,946	1,958,558,022	7,956,078,322

Las notas son parte integral de los estados financieros separados intermedios condensados



MIGUEL CORTÉS KOTAL
Representante Legal



HILDA JANNETH ROZO BARRERA
Contador T.P. 84216-1



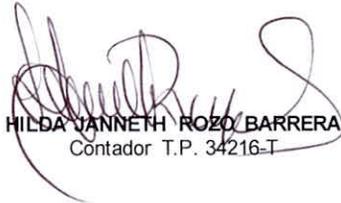
RAFAEL RODRÍGUEZ MARTÍN
Revisor Fiscal
T.P. 214605-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Vease mi informe de revisión intermedia del 14 de agosto de 2017)

GRUPO BOLÍVAR S. A.
ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO CONDENSADO
 Por el periodo terminado al 30 de junio 2017 con cifras comparativas del periodo terminado al 30 de junio de 2016
 (En miles de pesos colombianos)

	<u>Junio de 2017</u>	<u>Junio de 2016</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Resultado del ejercicio	\$ 555,683,499	588,680,963
Ajustes para conciliar el resultado del ejercicio con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	29,734	33,406
Valoración instrumentos al costo amortizado	25,105,823	35,344,164
Utilidad en derechos fiduciarios	(42,463)	(1,419,086)
Ingreso por método de participación neto	10 (556,056,134)	(596,598,432)
Deterioro de inversiones	211,222	-
Recuperación provisión inversiones permanentes	-	(1,324,737)
Amortización gastos diferidos	76,742	99,057
Diferencia en cambio inversiones	(211,222)	1,324,737
Acciones readquiridas entregadas como premio	1,048,500	1,007,545
Provisión impuesto de renta y complementarios	2,506,727	2,784,754
Total	28,352,428	29,932,372
Cambios en activos y pasivos operacionales:		
Disminución (aumento) Inversión subordinadas y asociadas	500	(1,139,359)
Disminución en Inversiones en derechos fiduciarios	6,207,937	176,855
(Aumento) deudores corto plazo	(161,286,683)	(131,886,268)
Aumento (Disminución) Impuesto diferido neto	(34,740)	149,480
(Aumento) otros activos	(1,500)	-
Aumento (Disminución) pasivos laborales	100,255	(19,875)
(Disminución) impuestos corrientes neto	(2,791,808)	(2,445,093)
(Disminución) cuentas por pagar	(16,402,565)	(17,387,937)
Pago impuesto a la riqueza	(89,403)	(224,364)
Dividendos recibidos	273,311,641	252,310,786
Efectivo neto, provisto por las actividades de operación	127,366,061	129,466,596
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:		
Emisión de obligaciones financieras	3,858	3,858
Pagos de obligaciones financieras	-	(131,098,102)
Pago intereses bonos	(25,764,795)	(34,786,220)
Dividendos pagados	(22,123,488)	(19,022,213)
Efectivo neto, usado en las actividades de financiación	(47,884,424)	(184,902,677)
Aumento (Disminución) neto en efectivo	79,481,637	(55,436,081)
Efectivo al comienzo de periodo	32,964,531	76,762,396
Efectivo al final del periodo	\$ 112,446,168	21,326,315

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


MIGUEL CORTÉS KOTAL
 Representante Legal


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


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

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados el 30 de junio de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016
 (En miles de pesos Colombianos)

Contenido

NOTA 1.	Entidad que reporta.....	2
NOTA 2.	Hechos Significativos.	5
NOTA 3.	Bases de preparación de los estados financieros	5
a)	Marco Técnico Normativo	5
a)	Uso de estimaciones y juicios	6
b)	Estacionalidad o Carácter Cíclico de las Transacciones del Período Intermedio:	6
c)	Importancia Relativa:	7
d)	Reclasificaciones:.....	7
NOTA 4.	Políticas Contables Significativas.....	7
NOTA 5.	Determinación de valor Razonable.....	7
NOTA 6.	Administración de riesgos	8
NOTA 7.	Efectivo y equivalentes de efectivo.....	10
NOTA 8.	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	11
NOTA 9.	Inversiones en títulos participativos con cambios en el ORI.....	12
NOTA 10.	Inversiones en subsidiarias y asociadas	13
NOTA 11.	Impuestos a las Ganancias.....	16
NOTA 12.	Otros activos.....	17
NOTA 13.	Préstamos y obligaciones.....	17
NOTA 14.	Otras cuentas por pagar	17
NOTA 15.	Pasivos laborales	17
NOTA 16.	Instrumentos de deuda emitidos	18
NOTA 17.	Capital suscrito y pagado:	18
NOTA 18.	Reservas.....	19
NOTA 19.	Ingresos financieros	20
NOTA 20.	Gastos financieros	20
NOTA 21.	Otros gastos operacionales	21
NOTA 22.	Otros ingresos no operacionales.....	21
NOTA 23.	Otros gastos no operacionales	22
NOTA 24.	Utilidad por acción.....	22
NOTA 25.	Eventos Subsecuentes.	22

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados el 30 de junio de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016
 (En miles de pesos Colombianos)

NOTA 1. Entidad que reporta

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

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

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

El objeto social de la Sociedad consiste en la inversión de sus fondos o disponibilidades en bienes muebles e inmuebles con fines rentísticos y de valoración y particularmente, la conformación, administración y manejo de un portafolio de inversiones propias, constituido por acciones, cuotas sociales y partes de interés en sociedades comerciales o civiles; títulos de participación o inversión, bonos emitidos por entidades públicas o privadas y otros títulos valores de contenidos crediticio o de participación de libre circulación en el mercado, cédulas u otros documentos de deuda; marcas patentes u otras formas de propiedad industrial.

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

1. Compañías Inversionistas:

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

GRUPO BOLÍVAR S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados Intermedios Condensados

Por los periodos terminados el 30 de junio de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016

(En miles de pesos Colombianos)

Compañía	Domicilio	Fecha de Constitución
Negocios e Inversiones Bolívar S.A.S.	Bogotá D.C.	11 de diciembre de 2012
Grupo del Istmo Costa Rica S.A.	San José de Costa Rica	4 de septiembre de 1992
Corporación Davivienda Costa Rica S.A.	San José de Costa Rica	26 de diciembre de 1980
Inversiones Financieras Davivienda S.A.	Colonia San Benito San Salvador	8 de diciembre de 1993

2. Compañías Constructoras :

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

3. Entidades Del Sector Financiero:

Compañía	Domicilio	Fecha de Constitución
Banco Davivienda S.A.	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 El Salvador S. A.	Colonia San Benito San Salvador	5 de enero de 1985
Valores Davivienda El Salvador S.A. de C.V.	Colonia San Benito San Salvador	2 de diciembre de 1993
Banco Davivienda Honduras S.A.	Tegucigalpa, Honduras	31 de marzo de 1948
Banco Davivienda Internacional S.A.	Ciudad de Panamá	06 de junio 2015
Corredores Davivienda S. A. - Comisionista de Bolsa	Bogotá D.C.	5 de diciembre de 1980
Corredores Davivienda Panamá S.A.	Ciudad de Panamá	24 de febrero de 2011

GRUPO BOLÍVAR S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados Intermedios Condensados

Por los periodos terminados el 30 de junio de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016

(En miles de pesos Colombianos)

4. Compañías Aseguradoras y Capitalizadora:

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

5. Otras Compañías:

Compañía	Domicilio	Fecha de Constitución
Asistencia Bolívar S.A.	Bogotá D.C.	5 de diciembre de 1963
Cobranzas Sigma S.A.S.	Bogotá D.C.	3 de septiembre de 2010
Ediciones Gamma S.A.	Bogotá D.C.	15 de octubre de 1979
Investigaciones y Cobranzas El Libertador S.A.	Bogotá D.C.	27 de noviembre de 1972
Prevención Técnica Ltda.	Bogotá D.C.	16 de diciembre de 1980
Promociones y Cobranzas Beta S.A.	Bogotá D.C.	22 de enero de 1987
Arrendadora Empresarial Costa Rica	San José de Costa Rica	31 de Marzo 2015
Almacenadora Davivienda El salvador S.A.	Colonia San Benito el Salvador	2 de enero de 1998
Factoraje Davivienda El Salvador S.A. de C.V.	Colonia San Benito el Salvador	15 de julio de 1998
Agencia de Seguros el Libertador Ltda.	Bogotá D.C.	5 de julio de 2016
Sociedades Bolívar S.A. S.	Bogotá D.C.	29 de abril de 2015
Delta International Holdings LLC	Miami, Florida	12 de enero de 2012
Grupo Empresarial Richnestt S.A.S	Bogotá D.C	8 Septiembre 2009

GRUPO BOLÍVAR S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados Intermedios Condensados

Por los periodos terminados el 30 de junio de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016

(En miles de pesos Colombianos)

NOTA 2. Hechos Significativos.

Al 30 de junio de 2017 se han registrado los siguientes hechos significativos en las operaciones del Grupo Bolívar que afectan los estados Financieros separados Intermedios.

Dividendos Decretados

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

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

NOTA 3. Bases de preparación de los estados financieros

a) Marco Técnico Normativo

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

Por lo tanto los estados financieros del periodo intermedio deberán ser leídos en conjunto con los Estados Financieros Separados anuales de Grupo Bolívar S.A del 31 de Diciembre de 2016.

Los estados financieros separados han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentadas por el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015 modificado por el Decreto 2496 de 2015 y por el Decreto 2131 de 2016. Las NCIF se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad

GRUPO BOLÍVAR S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados Intermedios Condensados

Por los periodos terminados el 30 de junio de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016

(En miles de pesos Colombianos)

(International Accounting Standards Board – IASB, por sus siglas en inglés); las normas de base corresponden a las traducidas oficialmente al español y emitidas por el IASB al 31 de diciembre de 2013 para los estados financieros de 2016 y para el año 2017, el Consejo Técnico de la Contaduría Pública mediante comunicación de fecha 27 de noviembre 2015, recomendó emitir las normas contenidas en "Libro rojo versión 2015 ,con vigencia a partir del 1 de enero 2017.

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

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

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

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

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

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

a) Uso de estimaciones y juicios

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

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

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

GRUPO BOLÍVAR S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados Intermedios Condensados

Por los periodos terminados el 30 de junio de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016
(En miles de pesos Colombianos)

Separados correspondientes al período de tres y seis meses terminado el 30 de junio de 2017.

c) Importancia Relativa:

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

d) Reclasificaciones:

No se han producido otras reclasificaciones significativas al cierre de este período 2017.

NOTA 4. Políticas Contables Significativas

Las mismas políticas contables y metodologías de cálculo aplicadas en los Estados Financieros Separados del Grupo Bolívar a 31 de diciembre de 2016, han sido aplicadas en estos Estados Financieros separados Intermedios Condensados a 30 de Junio de 2017.

No existen nuevos estándares aplicados al corte de junio 30 de 2017.

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

Para estos Estados Financieros Intermedios condensados, no se tienen normas adicionales a las publicadas en el informe anual con corte al 31 de diciembre de 2016 y por tanto no se han derivado impactos en los estados financieros con corte al 30 de junio de 2017.

NOTA 5. Determinación de valor Razonable

Mediciones de valor razonable sobre base recurrente

La siguiente tabla analiza, dentro de la jerarquía del valor razonable, los activos y pasivos (por clase) de la compañía medidos a valor razonable al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016.

GRUPO BOLÍVAR S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados Intermedios Condensados

Por los periodos terminados el 30 de junio de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016

(En miles de pesos Colombianos)

Junio de 2017		VALOR RAZONABLE		
En miles de Pesos	Libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados				
Equivalentes de Efectivo (FICS)	862,829	-	862,829	-
Derechos Fiduciarios	26,404,748	-	-	26,404,748
Total	27,267,577	-	862,829	26,404,748

Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en ORI				
Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI	53,868	-	-	53,868
Total	53,868	-	-	53,868

Pasivos financieros a costo amortizado

Instrumentos de deuda emitidos	602,681,009	-	626,555,246	-
Préstamos y Obligaciones	11,575	-	-	11,575
Otras Cuentas Por Pagar	60,704,571	-	-	60,704,571
Total	663,397,155	-	626,555,246	60,716,146

Diciembre de 2016		VALOR RAZONABLE		
En miles de Pesos	Libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados				
Equivalentes de Efectivo (FICS)	834,156	-	834,156	-
Derechos Fiduciarios	32,570,222	-	-	32,570,222
Total	33,404,378	-	834,156	32,570,222

Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en ORI				
inversiones a valor razonable con cambios en el ORI	53,868	-	-	53,868
Total	53,868	-	-	53,868

Pasivos financieros medidos a Costo amortizado

Instrumentos de deuda emitidos	603,339,981	-	618,325,680	-
Préstamos y Obligaciones	7,717	-	-	7,717
Cuentas por pagar	18,760,596	-	-	18,760,596
Total	622,108,294	-	618,325,680	18,768,313

No se presentaron transferencias entre niveles de jerarquía durante el periodo.

NOTA 6. Administración de riesgos

Riesgos Financieros

a) Riesgo de Crédito

El 100% del efectivo y equivalentes de efectivo se encuentran en Bancos Locales y FICS administrados por sociedades administradoras, vigiladas por la Superintendencia

GRUPO BOLÍVAR S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados Intermedios Condensados

Por los periodos terminados el 30 de junio de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016

(En miles de pesos Colombianos)

Financiera de Colombia (SFC) y calificadas por Sociedades Calificadoras de Valores, avaladas y reconocidas por la SFC.

Los Deudores se componen principalmente de dividendos por cobrar y préstamos a Particulares.

Activo En miles de pesos	Valor en libros	
	Junio de 2017	Diciembre de 2016
Efectivo y equivalentes de efectivo	112,446,168	32,964,531
Derechos Fiduciarios	26,404,748	32,570,222
Deudores Comerciales y otras cuentas por pagar	211,036,352	49,749,669
	349,887,268	115,284,422

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

Saldos en Bancos.

Activo	Junio de 2017		Diciembre de 2016	
	Saldo	% Participación	Saldo	% Participación
Banco Bogotá S.A.	411,932	0.37	400,500	1.25
Banco Davivienda S.A.	111,154,385	99.62	31,713,359	98.70
Helm Bank S.A.	17,022	0.02	16,516	0.05
Total	111,583,339	100	32,130,375	100

Fondos de Inversión Colectiva.

Activo	Junio de 2017		Diciembre de 2016	
	Saldo	% Participación	Saldo	% Participación
Fiduciaria Bogotá S.A.	283,962	33	275,290	33
Corredores Davivienda S.A.	459,411	53	443,194	53
Fiduciaria Corficolombiana S.A.	119,456	14	115,672	14
Total	862,829	100	834,156	100

Cuentas por Cobrar

Cuenta	Junio de 2017		Diciembre de 2016	
	Valor	Concentración de riesgos	Saldo	Concentración de riesgos
Cuentas por cobrar compañías subordinadas	6,422,358	3%	205,681	0.4%
Dividendos por cobrar	152,744,265	72%	-	0.0%
Préstamo a Particulares	51,710,318	25%	49,519,335	99.5%
Otros	159,411	0%	24,653	0.0%
Total	211,036,352	100%	49,749,669	100%

GRUPO BOLÍVAR S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados Intermedios Condensados

Por los periodos terminados el 30 de junio de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016

(En miles de pesos Colombianos)

Las cuentas por cobrar que tiene la compañía, diferente a deudores comerciales, están concentradas en compañías subordinadas principalmente por dividendos, el pago de estas obligaciones está en su mayoría acordadas en los meses de Junio y Septiembre de 2017, por lo que el riesgo de crédito es no material. Estas cuentas son producto de las definiciones operativas entre la matriz y las subordinadas, el pago de las mismas se da con base en los acuerdos.

Por otra parte las cuentas de deudores comerciales están concentradas en Cementos Tequendama S.A. Los créditos tienen pagarés como garantía. La exposición a riesgo de incumplimiento del pago de obligaciones está en su mayoría concentrada en el año 2017 en la fecha de vencimiento, pues así se estableció en los contratos de cada uno de los préstamos.

Deterioro

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

b) Riesgo de Liquidez

Al 30 de junio de 2017 se evidencia que la compañía cuenta con recursos líquidos suficientes para atender sus necesidades de liquidez producto de la operatividad de la compañía y los pagos de intereses de sus obligaciones financieras.

NOTA 7. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

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

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

	Junio de 2017	Diciembre de 2016
<u>Bancos</u>		
Bancos nacionales	\$ 111,558,915	32,106,349
Bancos del exterior	24,424	24,026
	\$ 111,583,339	32,130,375
<u>Fondos de Inversion Colectiva</u>		
Fiduciaria Bogotá (Fondo de Inversion Colectiva Abierta Sumar)	\$ 283,962	275,290
Fiduciaria Corficolombiana (Fondo de Inversion Colectiva Abierta Valor Plus)	119,456	115,672
Corredores Asociados S.A. (Fondo Abierto Interés)	459,411	443,194
	862,829	834,156
	\$ 112,446,168	32,964,531

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados el 30 de junio de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016
 (En miles de pesos Colombianos)

NOTA 8. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

					Junio de 2017	Diciembre de 2016
<u>Compañías subordinadas</u>						
Compañía de Seguros Bolívar S.A.				\$	2,000	2,000
Sentido Empresarial S.A.S					212,421	203,681
Constructora Bolívar Bogotá S.A.					6,207,937	-
<u>Dividendos por cobrar:</u>						
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S.					33,564,000	-
Compañía de Seguros Bolívar S.A.					11,700,584	-
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.					33,535,067	-
Seguros Comerciales Bolívar S.A.					1,378,332	-
Capitalizadora Bolívar S.A.					608,614	-
Sura Asset Management S.A.					21,700,973	-
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.					31,386,137	-
Banco Davivienda S.A.					18,870,558	-
					159,166,623	205,681
<u>Prestamos particulares</u>						
	<u>Vencimiento</u>	<u>Garantía</u>	<u>Interés</u>			
Cementos Tequendama S.A.	30/09/2017	Pagaré	DTF+4.5	\$	51,710,318	10,109,508
Cementos Tequendama S.A.	30/09/2017	Pagaré	DTF+4.5		-	7,496,162
Cementos Tequendama S.A.	30/09/2017	Pagaré	DTF+4.5		-	8,652,842
Cementos Tequendama S.A.	30/09/2017	Pagaré	DTF+4.5		-	8,616,724
Cementos Tequendama S.A.	30/09/2017	Pagaré	IPC+4.5		-	14,644,099
<u>Otros deudores</u>						
Otros					159,411	24,653
					211,036,352	49,749,669
				\$		
					211,036,352	49,749,669

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

Considerando que el derecho de convertibilidad es de Grupo Bolívar S.A., se valoró de manera separada la opción sobre las acciones de Cementos Tequendama, teniendo en cuenta los estados financieros de la compañía, los términos de convertibilidad del contrato y variables de tipo estratégico, financiero, de mercado y de riesgo de Grupo Bolívar. El plazo para tomar la decisión de convertibilidad del crédito inicia el 1 de enero de 2017 y finaliza el 30 de septiembre de 2017.

Al 30 de junio de 2017 el ejercicio de la opción de convertibilidad para Grupo Bolívar, no representa una mayor utilidad frente al valor de la deuda. Por lo anterior esta opción se valora en \$0.

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados el 30 de junio de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016
 (En miles de pesos Colombianos)

NOTA 9. Inversiones en títulos participativos con cambios en el ORI

El siguiente es el detalle de las inversiones en títulos participativos con cambios en el ORI:

Junio de 2017	% de Participación	No de acciones	Costo Inversion	Valoracion	Deterioro	Valor Inversión a Valor Razonable
Segurexpo S.A.	0.30%	88,286,877	58,153	(4,285)	-	53,868
Eastern Pacific Insurance Company	35.71%	1,875	12,958,922	-	(12,958,922)	-
Total		88,288,752	13,017,075	(4,285)	(12,958,922)	53,868

Diciembre de 2016	% de Participación	No de acciones	Costo Inversion	Valoracion	Deterioro	Valor Inversión a Valor Razonable
Segurexpo S.A.	0.30%	88,286,877	58,153	(4,285)	-	53,868
Eastern Pacific Insurance Company	50.00%	2,625	12,747,700	-	(12,747,700)	-
Total		88,289,502	12,805,853	(4,285)	(12,747,700)	53,868

A continuación se presenta el movimiento de las provisiones a Junio de 2017:

	Tres meses		Seis meses	
	Trimestre Junio 2017	Trimestre Junio 2016	Semestre Junio 2017	Semestre Junio 2016
Saldo Inicial	12,258,559	17,248,305	12,747,700	18,103,872
Más:	-	-	-	-
Provisión	700,363	(469,170)	211,222	-
Menos:	-	-	-	-
Recuperacion	-	-	-	(1,324,737)
Saldo Final	12,958,922	16,779,135	12,958,922	16,779,135

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados el 30 de junio de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016
 (En miles de pesos Colombianos)

NOTA 10. Inversiones en subsidiarias y asociadas

El siguiente es un detalle de las inversiones en subsidiarias y asociadas al 30 de junio de 2016 y 2017 y 31 diciembre de 2016.

INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS	% de Participación	No de acciones	Valor inversión por método de participación patrimonial	Método de Participación Patrimonial ORI	Método de Participación sobre resultados	Dividendos
Junio de 2017						
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.	100.00%	7,912,013	1,606,952,198.28	114,679,692	104,243,218	67,070,134
Compañía De Seguros Bolívar S.A.*	30.00%	13,333,999	512,689,744.92	20,761,837	58,988,125	23,401,168
Capitalizadora Bolívar S.A.*	17.35%	330,768,323	26,148,135.98	1,873,177	1,716,097	1,217,227
Inversora Bolívar	100.00%	500,000	2,402,774.83	(6,232)	(40,952)	-
Seguros Comerciales Bolívar S.A.*	25.03%	10,768,221	247,453,782.04	11,315,085	21,243,519	2,756,665
Constructora Bolívar Bogotá S.A. ¹	0.00%	23,270	5,000.74	(21)	199	-
Constructora Bolívar Cali S.A.*	5.70%	83,292	4,809,916.65	84,390	68,020	-
Sociedades Bolívar S.A.S	100.00%	2	1,000.00	-	-	-
Banco Davivienda S.A.*	8.80%	39,727,490	874,584,345	63,492,870	56,707,761	37,741,116
Multiinversiones Bolívar	100.00%	7,500,000	122,126,931.49	2,393,864	3,524,327	-
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.	0.28%	26,845	87,477.35	(5,865)	3,707	-
Construccion Y Desarrollo Bolvar*	100.00%	7,500,000	487,483,619.47	(2,437,967)	19,441,679	9,000,000
Riesgo E Inversiones Bolívar*	100.00%	9,333,333	2,221,066,361.71	96,433,686	203,421,473	64,997,331
Sentido Empresarial S.A.S*	100.00%	7,000,000	39,942,837.47	6,907,677	(100,280)	-
Inversiones Financieras Bolívar*	100.00%	8,000,000	1,605,292,106.06	132,138,485	86,745,116	67,128,000
Prevención Técnica Ltda.	80.00%	10,400	893,195.49	(3,568)	94,125	-
Totales		442,487,188	7,751,939,428	447,627,110	556,056,134	273,311,641

INVERSIONES EN ASOCIADAS	% de Participación	No de acciones	Valor inversión
Junio de 2017			
Sura Asset Management S.A	7.3%	191,198	512,963,496
Totales		191,198	512,963,496
Totales			8,264,902,924

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados el 30 de junio de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016
 (En miles de pesos Colombianos)

INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS						
Diciembre de 2016	% de Participación	No de acciones	Valor inversión por método de participación patrimonial	Método de Participación Patrimonial ORI	Método de Participación sobre resultados	Dividendos
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.*	100.00%	7,912,013	1,552,521,157	97,421,735	270,842,022	60,000,000
Compañía De Seguros Bolívar S.A.*	30.00%	13,333,999	473,217,539	16,876,588	90,507,106	21,001,048
Capitalizadora Bolívar S.A.*	17.35%	330,768,323	24,119,496	343,407	2,898,046	1,041,920
Inversora Bolívar	100.00%	500,000	2,444,114	(5,845)	(71,456)	-
Seguros Comerciales Bolívar S.A.*	25.03%	10,768,221	228,429,872	10,778,029	36,296,125	2,508,995
Constructora Bolívar Bogotá S.A.*	0.00%	23,270	4,810	(12.67)	1,196.69	218.04
Constructora Bolívar Cali S.A.*	5.70%	83,292	4,741,903	84,397	373,886	-
Sociedades Bolívar S.A.S	100.00%	2	1,500	-	-	-
Banco Davivienda S.A.*	8.80%	39,727,491	842,306,098	50,181,267	148,506,804	33,277,314
Multiinversiones Bolívar	100.00%	7,500,000	116,367,450	158,709	11,653,667	-
Seguridad Cía. Administradora De Fondos Inve	0.00%	-	-	-	124,322	1,481,289
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.*	0.28%	26,845	83,771	(5,865)	5,070	-
Construccion Y Desarrollo Bolívar	100.00%	7,500,000	477,867,336	(1,612,572)	114,471,388	18,000,000
Riesgo E Inversiones Bolívar	100.00%	9,333,333	2,064,406,712	78,198,179	325,041,582	55,000,000
Sentido Empresarial S.A.S	100.00%	7,000,000	39,512,021	6,376,580	23,563,186	-
Inversiones Financieras Bolívar	100.00%	8,000,000	1,550,486,133	96,949,628	270,663,602	60,000,000
Prevención Técnica Ltda.	80.00%	10,400	799,070	(3,568)	87,628	-
Totales		442,487,189	7,377,308,981	355,740,657	1,294,964,176	252,310,786

INVERSIONES EN ASOCIADAS			
Diciembre de 2016	% de Participación	No de acciones	Valor inversión
Sura Asset Management S.A.**	7.31%	191,198	512,963,496
Totales		191,198.00	512,963,496
Totales			7,890,272,477

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

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados el 30 de junio de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016
 (En miles de pesos Colombianos)

INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS						
Junio de 2016	% de Participación	No de acciones	Valor inversión por método de participación patrimonial	Método de Participación Patrimonial ORI	Método de Participación sobre resultados	Dividendos
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.*	100.00%	7,912,013	1,423,470,889	109,199,502	130,013,987	60,000,000
Compañía De Seguros Bolívar S.A.*	30.00%	13,333,999	402,730,573	(9,594,757)	46,491,485	21,001,048
Capitalizadora Bolívar S.A.*	17.35%	330,768,323	21,801,489	(444,554)	1,368,001	1,041,920
Inversora Bolívar	100.00%	500,000	2,489,297	(5,845)	(26,274)	-
Seguros Comerciales Bolívar S.A.*	25.03%	10,768,221	198,770,799	(862,646)	18,277,728	2,508,995
Constructora Bolívar Bogotá S.A.*	0.00%	23,270	3,942	(12.51)	328.77	218.04
Constructora Bolívar Cali S.A.*	5.70%	83,292	4,381,430	30,545	67,264	-
Sociedades Bolívar S.A.S	100.00%	2	1,500	-	-	-
Banco Davivienda S.A.*	8.80%	39,727,491	772,254,241	52,357,927	69,976,281	33,277,314
Multiinversiones Bolívar	100.00%	7,500,000	108,431,906	(128,963)	4,005,796	-
Seguridad Cía. Administradora De Fondos Inve	42.58%	85,971,512	2,654,257	(63,682)	76,457	1,481,289
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.*	0.28%	26,845	81,140	(5,839)	2,413	-
Construcción Y Desarrollo Bolívar	100.00%	7,500,000	395,245,024	(1,598,700)	31,835,204	18,000,000
Riesgo E Inversiones Bolívar	100.00%	9,333,333	1,807,201,304	(18,604,555)	164,638,907	55,000,000
Sentido Empresarial S.A.S	100.00%	7,000,000	13,286,033	3,825,885	(112,106)	-
Inversiones Financieras Bolívar	100.00%	8,000,000	1,421,452,111	108,619,639	129,959,569	60,000,000
Prevención Técnica Ltda.	80.00%	10,400	734,833	(3,568)	23,390	-
Totales		528,458,701	6,574,990,769	242,720,376	596,598,432	252,310,786

INVERSIONES EN ASOCIADAS			
Junio de 2016	% de Participación	No de acciones	Valor inversión
Sura Asset Management S.A**	7.31%	191,198	529,405,568
Totales		191,198.00	529,405,568
Totales			7,104,396,338

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

GRUPO BOLÍVAR S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados Intermedios Condensados

Por los periodos terminados el 30 de junio de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016

(En miles de pesos Colombianos)

(*) La compañía mantiene inversiones en compañías del Grupo, posee en ellas control y por ende aplica el método de participación patrimonial.

NOTA 11. Impuestos a las Ganancias.

De acuerdo a las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la Compañía, estipula lo siguiente:

- i. Para el año 2017 las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 34% a título del impuesto de renta.
- ii. La Ley 1819 de 2016 estableció para el año 2017 una sobretasa adicional sobre el impuesto de renta del 6%, con lo cual la tasa impositiva total es del 40%.
- iii. La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3.5% del patrimonio fiscal de la Compañía en el último día del año gravable inmediatamente anterior.

Para los periodos de corte del 30 de junio de 2017 y 2016, la liquidación del impuesto sobre la renta y complementarios de la Compañía se realiza sobre la base de renta presuntiva. La Compañía tributa por renta presuntiva, por la compensación de créditos fiscales

El siguiente es el detalle de la composición del gasto de renta:

	Tres meses		Seis meses	
	Trimestre	Trimestre	Semestre	Semestre
	Junio 2017	Junio 2016	Junio 2017	Junio 2016
Impuesto de renta del periodo corriente	1,484,713	1,250,149	2,151,118	1,755,471
Sobretasa del Renta	242,008	-	355,609	-
Impuesto de CREE	-	450,054	-	631,970
Sobretasa del CREE	-	288,044	-	397,313
Impuesto de corriente	\$ 1,726,721	1,988,247	2,506,727	2,784,754
Impuesto diferido	52,878	328,818	(34,741)	149,480
Total impuesto a las Ganancias	\$ 1,779,599	2,317,065	2,471,986	2,934,235

GRUPO BOLÍVAR S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados Intermedios Condensados

Por los periodos terminados el 30 de junio de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016

(En miles de pesos Colombianos)

NOTA 12. Otros activos

El saldo de otros activos corrientes al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, corresponde a la póliza global bancaria por un valor de \$ 0 y 76,742 respectivamente.

El saldo de otros activos no corrientes al 30 de junio de 2017, y 31 de diciembre de 2016, corresponden a obras de arte por un valor de \$ 87.360 y \$ 85.860 respectivamente.

NOTA 13. Préstamos y obligaciones

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

		Junio de 2017	Diciembre de 2016
<u>Compañías subordinadas</u>	<u>Garantía</u>		
Multiverciones Bolívar S.A.S.	Pagaré	\$ 11,575	7,717
	<u>Interés</u>		
	DTF+1.5	\$ 11,575	7,717

NOTA 14. Otras cuentas por pagar

El siguiente es el detalle de otras cuentas por pagar:

	Junio de 2017	Diciembre de 2016
Dividendos decretados por pagar	\$ 60,190,399	18,594,511
Proveedores	510,460	161,699
Otros	3,712	4,386
	\$ 60,704,571	18,760,596

NOTA 15. Pasivos laborales

El siguiente es el detalle de los pasivos laborales:

	Junio de 2017	Diciembre de 2016
Vacaciones	\$ 130,422	30,449
Cesantías	5,712	2,308.00
Intereses sobre cesantías	367	206
Incapacidades	0	1,532
Prestaciones extralegales	11,429	6,174
Otros pasivos laborales	2,581	9,587
	\$ 150,511	50,256

GRUPO BOLÍVAR S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados Intermedios Condensados

Por los periodos terminados el 30 de junio de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016

(En miles de pesos Colombianos)

NOTA 16. Instrumentos de deuda emitidos

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

					Junio de 2017	Diciembre de 2016
	<u>Plazo</u> <u>meses</u>	<u>Emisión</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Interés</u>		
Bonos sub-serie C5	60	11/06/2014	11/06/2019	IPC+3.19%	\$ 115,519,556	115,643,586
Bonos sub-serie C9	108	11/06/2014	11/06/2023	IPC+3.59%	151,997,601	152,162,410
Bonos sub-serie C20	240	11/06/2014	11/06/2034	IPC+4.35%	335,163,852	335,533,985
					\$ 602,681,009	603,339,981
					Junio de 2017	Diciembre de 2016
<u>Bonos por periodo de maduración</u>						
Entre 1 y 5 años					\$ 115,519,556	115,643,586
Entre 5 y 10 años					151,997,601	152,162,410
Mayor a 10 años					335,163,852	335,533,985
					\$ 602,681,009	603,339,981

NOTA 17. Capital suscrito y pagado:

El siguiente es el detalle de la conformación del capital social, al 31 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016:

		Junio de 2017	Diciembre de 2016	Diciembre de 2015
Capital autorizado:				
Número de acciones	100.000.000	\$ 9,438,000	9,438,000	9,438,000
Capital por suscribir:				
Número de acciones	14.875.470.	(1,403,947)	(1,403,947)	(1,403,947)
Capital suscrito y pagado:				
Número de acciones	85.124.530	\$ 8,034,053	8,034,053	8,034,053

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

La Empresa cotiza sus acciones en la Bolsa de Valores de Colombia, al 30 de Junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, se encuentran 78.963.902 y 78.944.119 acciones en circulación.

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados el 30 de junio de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016
 (En miles de pesos Colombianos)

A continuación se detalla el movimiento que ha tenido las acciones en circulación para el periodo comprendido del el 01 de enero de 2017 al 30 de junio de 2017:

	No Acciones
Acciones en circulación	
Total a 01 Enero de 2016	78,925,800
Acciones entregadas como premio	18,319
Total a 31 Diciembre de 2016	78,944,119
Acciones entregadas como premio	19,783
Total acciones en circulación junio 2016	78,963,902

NOTA 18. Reservas

El siguiente es el detalle de las reservas:

	Junio de 2017	Diciembre de 2016
Reserva legal	\$ 4,145,657	4,145,657
Reserva para protección de inversiones	4,847,270,843	3,669,706,519
Reserva a disposición de la Junta Directiva	83,391	98,901
Reserva para donaciones	8,000,000	8,000,000
Reserva para readquisición de acciones	72,800,000	72,800,000
Reserva para impuesto a la riqueza	-	1,039,809
* Acciones propias readquiridas:		
Número de acciones 6.160.628	(53,814,265)	(53,938,159)
	\$ 4,878,485,626	3,701,852,727

A continuación se detalla el movimiento que ha tenido las acciones propias readquiridas para el periodo comprendido del el 01 de enero de 2016 al 30 de junio de 2017:

	Número de acciones	Valor acciones
Acciones propias readquiridas:		
Saldo al 1 de enero de 2016	\$ 6,198,730	54,052,884
Acciones entregadas como premio	(18,319)	(114,725)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	6,180,411	53,938,159
Saldo al 1 de enero de 2017	6,180,411	53,938,159
Acciones entregadas como premio	(19,783)	(123,894)
Saldo al 31 de junio de 2017	\$ 6,160,628	53,814,265

GRUPO BOLÍVAR S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados Intermedios Condensados

Por los periodos terminados el 30 de junio de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016

(En miles de pesos Colombianos)

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.

NOTA 19. Ingresos financieros

El siguiente es el detalle de los ingresos financieros:

	Tres meses		Seis meses	
	Trimestre	Trimestre	Semestre	Semestre
	Junio 2017	Junio 2016	Junio 2017	Junio 2016
Dividendos	\$ (1,150,255)	24,422,677	30,592,901	36,169,170
Intereses depósitos a la vista	1,521,698	1,828,020	1,894,927	2,760,585
Valoración préstamos financieros	1,080,242	657,213	2,199,723	1,118,553
Valoración derechos fiduciarios de administración	8,741	973,487	43,565	1,430,533
	\$ 1,460,426	27,881,397	34,731,116	41,478,841

NOTA 20. Gastos financieros

El siguiente es el detalle de los gastos financieros:

	Tres meses		Seis meses	
	Trimestre	Trimestre	Semestre	Semestre
	Junio 2017	Junio 2016	Junio 2017	Junio 2016
Intereses créditos de bancos y otras obligaciones	\$ -	3,112,616	42	6,424,156
Intereses bonos en circulación	12,032,057	18,025,736	25,105,823	35,344,165
Derechos fiduciarios de administración	1,102.00	5,102	1,102.00	11,447
Otros	40,549	35,708	75,644	111,200
	\$ 12,073,708	21,179,162	25,182,611	41,890,968

GRUPO BOLÍVAR S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados Intermedios Condensados

Por los periodos terminados el 30 de junio de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016

(En miles de pesos Colombianos)

NOTA 21. Otros gastos operacionales

El siguiente es el detalle de otros gastos operacionales:

	Tres meses		Seis meses	
	Trimestre	Trimestre	Semestre	Semestre
	Junio 2017	Junio 2016	Junio 2017	Junio 2016
Contribuciones y afiliaciones				
Afiliaciones	289,782	69,700	334,482	264,550
	289,782	69,700	334,482	264,550
Depreciaciones				
Construcciones y edificaciones	4,389	4,389	8,779	8,779
Equipo de cómputo	0	162	0	323
Vehículos	10,478	12,152	20,955	24,304
	14,867	16,703	29,734	33,406
Impuestos				
Industria y comercio	35,272	68,598	60,161	85,516
IVA descontable	574,820	77,765	593,017	113,111
Vehículos	3,255	4,256	3,255	4,256
Impuesto a las transacciones financieras	164,097	695,210	290,172	846,432
Impuesto al consumo	2,634	-	2,634	-
A la propiedad raíz	25,488	21,308	25,488	21,308
	805,566	867,137	974,727	1,070,623
Gastos legales y notariales				
Notariales	441	5,113	3,336	8,494
	441	5,113	3,336	8,494
Seguros				
Cumplimiento	27,758	49,528	193,742	189,057
Vehículos	2,871	618	10,714	7,891
Otros	-	-	-	644
	30,629	50,146	204,456	197,592
Diversos				
Honorarios	0	0		
Honorarios	2,594,807	408,576	2,918,794	757,551
Gastos de viaje	68,916	15,077	72,969	21,623
Mantenimiento y reparaciones	1	-	7,553	1,471
	2,663,724	423,653	2,999,316	780,645
	3,805,009	1,432,452	4,546,051	2,355,310

NOTA 22. Otros ingresos no operacionales

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

	Tres meses		Seis meses	
	Trimestre	Trimestre	Semestre	Semestre
	Junio 2017	Junio 2016	Junio 2017	Junio 2016
Honorarios Partes Relacionados	-	59,371	-	116,886
Diferencia en cambio	212,757	-	212,757	-
Recuperación de provisiones inversiones permanentes	(489,141)	469,171	-	1,324,737
Reintegro costos y gastos	-	-	104,401	-
Otros	36,198	393	36,648	689
	\$ (240,186)	528,935	353,806	1,442,312

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados el 30 de junio de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016
 (En miles de pesos Colombianos)

NOTA 23. Otros gastos no operacionales

El siguiente es un detalle de otros gastos no operacionales:

	Tres meses		Seis meses	
	Trimestre	Trimestre	Semestre	Semestre
	Junio 2017	Junio 2016	Junio 2017	Junio 2016
Diferencia en cambio	\$ (488,926)	469,824	1,137	1,326,582
Gastos de representación	612	23,414	24,667	29,373
Acciones readquiridas entregadas como premio	737,548	1,007,545	737,548	1,007,545
Gastos no Deducibles	63,187	-	63,187	-
Otros	242,235	33,350	250,686	38,682
	\$ 554,656	1,534,133	1,077,225	2,402,182

NOTA 24. Utilidad por acción

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

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

La Compañía no tiene acciones comunes potencialmente diluibles.

	Junio de 2017	Junio 2016
Utilidad atribuible a los accionistas	\$ 555,683,499	588,680,962
Promedio ponderado de las acciones	78,947,306	78,925,800
Utilidad por acción básica y diluida (*)	\$ 7,039	7,459

(*) Cifras expresadas en pesos Colombianos

NOTA 25. Partes relacionadas.

En el primer semestre no se presentaron cambios significativos respecto a los últimos estados financieros con corte a 31 de diciembre de 2016.

NOTA 26. Eventos Subsecuentes.

No se presentaron eventos subsecuentes entre el 30 de junio de 2017 y la fecha de emisión del informe del revisor fiscal.