

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
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 CONSOLIDADA

Señores Accionistas
Grupo Bolívar S.A.:

Introducción

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

- el estado condensado consolidado de situación financiera al 30 de junio de 2017;
- el estado condensado consolidado de resultados por los períodos de 3 y 6 meses que terminaron el 30 de junio de 2017;
- el estado condensado consolidado de otro resultado integral por los períodos de 3 y 6 meses que terminaron el 30 de junio de 2017;
- el estado condensado consolidado de cambios en el patrimonio por el período de 6 meses que terminó el 30 de junio 2017;
- el estado condensado consolidado 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 condensada consolidada.

La administración es responsable por la adecuada preparación y presentación de esta información financiera intermedia condensada consolidada 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 consolidada, 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 consolidada 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.



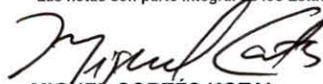
Rafael Rodríguez Martín
Revisor Fiscal de Grupo Bolívar S.A.
T.P. 214605-T
Miembro de KPMG S.A.S.

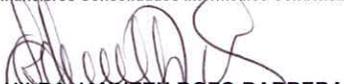
14 de agosto de 2017

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

	Nota	jun-17	dic-16
ACTIVO			
Efectivo y equivalentes de efectivo	9	9,662,186	8,252,839
Operaciones de mercado monetario y relacionados		969,481	282,199
Inversiones medidas a valor razonable	10	10,812,139	9,687,101
Inversiones medidas a costo amortizado	10	2,843,162	2,618,646
Derivados		362,622	250,866
Cartera de créditos y operaciones de leasing financieros, neto	11	74,035,557	70,886,455
Cuentas por cobrar, neto		2,419,510	2,691,251
Inventarios		1,872,425	1,737,557
Activos no corrientes, mantenidos para la venta		126,890	95,223
Inversiones en asociadas		893,736	899,875
Inversiones en otras compañías		381,472	384,045
Propiedades y equipo, neto		1,007,450	1,001,608
Propiedades de Inversión		80,921	83,732
Plusvalía		1,634,882	1,634,882
Intangibles		152,408	142,948
Impuesto diferido		72,369	127,555
Otros activos no financieros, neto		398,756	343,673
TOTAL ACTIVO		107,725,966	101,120,455
PASIVO			
Depósitos y Exigibilidades	12	63,147,084	59,437,830
Cuenta de ahorros		25,283,763	25,258,631
Depósitos en cuenta corriente		7,675,592	7,714,433
Certificados de depósito a término		29,452,048	25,664,384
Otras exigibilidades		735,681	800,382
Operaciones de mercado monetario y relacionados		2,929,891	2,262,477
Derivados		427,731	312,209
Créditos de Bancos y otras obligaciones		9,250,921	9,625,585
Instrumentos de deuda emitidos	13	11,605,804	10,190,042
Cuentas Por Pagar		1,516,351	1,419,083
Beneficios a empleados		241,868	271,686
Impuestos por pagar	14	79,494	110,968
Impuesto diferido por pagar		1,184,872	1,242,878
Reservas técnicas		3,940,801	3,655,614
Otros pasivos no financieros y pasivos estimados	15	1,286,394	1,060,802
TOTAL PASIVO		95,611,211	89,589,174
PATRIMONIO			
Capital social		8,034	8,034
Prima de emisión		504,431	503,506
Reservas		4,878,486	3,701,853
Utilidad del ejercicio		531,409	1,199,782
Resultado de ejercicios anteriores		581,905	595,110
Otros resultados integrales		1,055,526	1,027,671
Otros movimientos patrimoniales		(267,650)	(267,650)
Ajustes en la aplicación por primera vez		336,907	337,118
Total patrimonio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio del Grupo		7,629,048	7,105,424
Participación no controladora		4,485,707	4,425,857
TOTAL PATRIMONIO		12,114,755	11,531,281
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		107,725,966	101,120,455

"Las notas son parte integral de los Estados Financieros Consolidados 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.
 (Véase mi informe de la revisión intermedia del 14 de agosto de 2017)

GRUPO BOLIVAR S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS
Estado Consolidado de Resultados Condensado

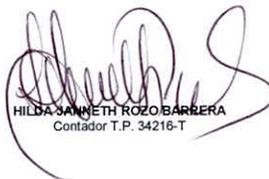
Por el periodo terminado de tres y seis meses al 30 de junio de 2017 con cifras comparativas al 30 de junio de 2016
 (Expresados en millones de pesos colombianos (COP), excepto la utilidad neta por acción)

	Tres meses		Seis meses	
	Trimestre	Trimestre	30 de Junio	30 de Junio
	Junio 2017	Junio 2017	2017	2016
Ingresos Por Intereses e Inversiones	2,500,719	2,416,202	4,967,143	4,771,144
Intereses sobre cartera y Leasing	2,176,376	1,925,190	4,357,736	3,815,683
Ingreso por inversiones	303,015	474,402	568,689	925,858
Posiciones en operaciones de mercado monetario y relacionadas	21,328	16,610	40,718	29,603
Gastos por Intereses	999,237	910,124	2,026,724	1,719,017
Depósitos y Captaciones	673,089	595,169	1,382,460	1,105,775
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	97,494	83,673	195,798	175,778
Títulos de inversión en circulación	191,007	197,939	380,853	382,142
Otros	37,647	33,343	67,613	55,322
Margen Financiero Bruto	1,501,482	1,506,078	2,940,419	3,052,127
Primas netas	540,431	415,864	1,080,248	844,696
Cuotas de capitalización	2,705	2,858	5,901	6,051
Reservas, netas	(98,436)	(57,324)	(186,348)	(111,420)
Otros ingresos actividad aseguradora	81,292	37,758	149,148	71,689
Gastos de adquisición y pagos a suscriptores	(170,826)	(124,663)	(366,649)	(275,628)
Simiistros netos	(264,330)	(228,047)	(503,580)	(419,254)
Margen Técnico de seguros y capitalización, neto	90,836	46,446	178,720	116,134
Ingresos por construcción	205,220	293,792	397,874	475,655
Ingresos Servicios hoteleros y otros	20,700	35,941	47,328	61,863
Costo de ventas	(172,461)	(252,906)	(335,327)	(410,691)
Margen Bruto Construcción	53,459	76,827	109,875	126,827
(Provisiones) y Reintegros, neto	(464,194)	(294,190)	(952,466)	(740,413)
Provisión para préstamos y otras cuentas por cobrar	(524,313)	(409,772)	(1,132,037)	(928,435)
Reintegro provisión de cartera de créditos operaciones de leasing ,cuentas por cobrar y otros activos	60,119	115,582	179,571	188,022
Margen Neto	1,181,683	1,335,161	2,276,548	2,554,675
Ingresos Operacionales	210,056	186,406	397,464	372,152
Ingreso Comisiones y Honorarios	187,274	166,372	366,214	335,335
Ingresos por servicios	1,551	937	1,719	1,892
Ingresos por dividendos	3,727	183	10,994	4,410
Ingreso por método de Participación - Neto	17,504	18,914	18,537	30,515
Gastos Operacionales	1,036,572	959,167	1,880,383	1,810,872
Gastos de Personal	420,568	369,540	804,217	738,530
Gastos Administrativos y operativos	528,082	468,741	1,011,300	892,900
Amortización y depreciación	29,658	29,640	57,124	57,876
Derivados (neto)	58,264	91,246	7,742	121,566
Otros Ingresos y Gastos Operacionales, netos	110,614	(15,594)	95,548	(32,187)
Utilidad Operacional	465,681	546,806	889,177	1,083,768
Ingresos y Gastos no Operacionales, netos	100,056	105,731	198,792	198,437
Resultado antes de Impuesto a la renta y CREE y participación no controladora	565,737	652,537	1,087,969	1,282,205
Impuesto de Renta y Complementarios y CREE	(135,561)	(209,996)	(268,555)	(386,391)
Utilidad del Ejercicio	430,176	442,541	819,414	895,814
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora	285,998	257,768	531,409	519,000
Utilidad atribuible a participaciones no controladoras	144,178	184,773	288,005	376,814
Total	430,176	442,541	819,414	895,814
Utilidad neta por acción	5,449	5,607	10,380	11,350

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



MIGUEL CORTÉS KOTAL
Representante Legal



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



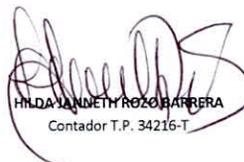
RAFAEL RODRÍGUEZ MARTÍN
Revisor Fiscal T.P. 214605-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 14 de agosto de 2016)

GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS
Estado Consolidado de Otros Resultados Integrales Intermedios Condensados
 Por el periodo terminado el 30 de junio de 2017 con cifras comparativas por el periodo terminado el 30 de junio de 2016
 (Expresados en millones de pesos colombianos)

	<u>Tres meses</u>		<u>Seis meses</u>	
	<u>Trimestre</u>	<u>Trimestre</u>	<u>30 de Junio</u>	<u>30 de Junio</u>
	<u>Junio 2017</u>	<u>Junio 2017</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utilidad del ejercicio	430,176	442,542	819,414	895,814
Componente de otro resultado integral que no se reclasificaran al resultado del periodo, neto de impuestos:				
Superávit método de participación patrimonial asociadas	534	117,470	19,727	112,400
Deterioro cartera de crédito para propósito de estados financieros consolidados	35,528	35,506	(7,147)	37,525
Conversión diferencia en cambio subsidiarias del exterior	40,737	24,668	15,796	(92,387)
Otros cambios en el resultados integral	10,005	17,142	9,179	1,623
Componente de otro resultado integral que se clasificaran al resultado del periodo, neto de impuestos:				
Instrumentos financieros	40	(94,892)	(9,701)	(35,432)
Total otro resultado integral, neto de impuestos de la controladora	86,844	99,893	27,855	23,728
Otro resultado integral, neto de impuestos participaciones no controladora	63,864	40,694	6,443	(75,516)
Otro Resultado Integral total, neto de impuestos	150,708	140,587	34,298	(51,788)
Resultado integral total atribuible a:				
Propietarios de la controladora	372,842	357,659	559,264	542,728
Participaciones no controladora	208,042	225,470	294,448	301,298
Total resultados y otro resultado integral	580,884	583,129	853,712	844,026

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


 MIGUEL CORTÉS KOTAL
 Representante Legal


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


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

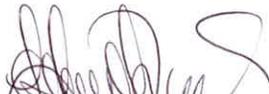
GRUPO BOLIVAR S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Intermedio Condensados
 Por el periodo terminado el 30 de junio de 2017 con cifras comparativas por el periodo terminado el 30 de junio de 2016
 (Expresados en millones de pesos colombianos)

PATRIMONIO	Capital Social	Prima en colocación de acciones	Reserva Legal	Reservas Ocasionales	Resultados del ejercicio	Resultados ejercicios anteriores	Ganancia no Realizada (ORI)	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				0		0
Apropiación de la utilidad del ejercicio				768,779		(768,779)				0		0
Utilidades Distribuidas										0		0
- Dividendos decretados				(13,419)		(59,443)				(72,862)		(72,862)
Entrega de acciones de las propias readquiridas en calidad de premio.		893		113						1,006		1,006
Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias												
Diferencia entre el modelo de deterioro pérdidas incurrida, frente a pérdidas esperadas							37,525			37,525	19,412	56,937
Método de participación Patrimonial, asociadas							112,400			112,400	(10,147)	102,253
Conversión de estados financieros							(92,387)			(92,387)	(69,394)	(161,781)
Instrumentos financieros con cambio en otros resultado integral							(35,432)			(35,432)	(16,372)	(51,804)
Impuesto a la riqueza				(449)						(449)		(449)
Otros movimientos patrimoniales						(154,984)	1,623			(153,361)	(159,168)	(312,529)
Utilidad el ejercicio 2016					519,000					519,000	376,814	895,814
PATRIMONIO A 30 DE JUNIO DE 2016	8,034	503,505	4,146	3,697,706	519,000	481,898	924,889	(267,650)	474,475	6,346,002	4,058,921	10,404,923
PATRIMONIO A 31 DE DICIEMBRE DE 2016	8,034	503,506	4,146	3,697,707	1,199,782	595,110	1,027,671	(267,650)	337,118	7,105,424	4,425,857	11,531,281
Traslado de utilidades					(1,199,782)	1,199,782				0		0
Apropiación de la utilidad del ejercicio				1,176,703		(1,176,703)				0		0
Utilidades Distribuidas												
- Dividendos decretados				(16)		(80,365)				(80,381)		(80,381)
Entrega de acciones de las propias readquiridas en calidad de premio.		925		124						1,049		1,049
Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias												
Realizaciones aplicación NIIF por primera vez							211		(211)	0		0
Diferencia entre el modelo de deterioro pérdidas incurrida, frente a pérdidas esperadas							(10,369)	(7,147)		(17,516)	(11,048)	(28,564)
Método de participación Patrimonial, asociadas							19,727			19,727	689	20,417
Conversión de estados financieros							15,796			15,796	8,746	24,542
Instrumentos financieros con cambio en otros resultado integral							(9,701)	(9,701)		(9,701)	472	(9,228)
Impuesto a la riqueza				(179)						(179)		(179)
Otros movimientos patrimoniales						54,239	9,179			63,419	(227,015)	(163,597)
Utilidad el ejercicio 2017					531,409					531,409	288,005	819,414
PATRIMONIO A 31 DE JUNIO DE 2017	8,034	504,431	4,146	4,874,340	531,409	581,905	1,055,526	(267,650)	336,907	7,629,048	4,485,707	12,114,755

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

(Véase mi informe de la revisión limitada del 14 de agosto de 2017)

GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Intermedio Condensado

Por el periodo terminado el 30 de junio de 2017 con cifras comparativas por el periodo terminado el 30 de junio de 2016

(Expresados en miles de pesos colombianos)

	Nota	jun-17	jun-16
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad del ejercicio		819,414	895,814
Conciliación entre la utilidad del ejercicio y el efectivo neto provisto las actividades de operación:			
Deterioro de inversiones, neto	10	2,750	16,763
Deterioro de cartera de créditos y leasing financiero, neto	11	1,008,007	802,424
Deterioro de cuentas por cobrar, neto		11,156	3,558
(Reintegro) de otros activos		(7,959)	(14,156)
Provisión para cesantías		3,935	2,175
Depreciaciones		40,111	3,289
Amortizaciones		17,013	29,967
Diferencia en cambio		26,604	(116,134)
Utilidad en venta de inversiones, neta	16	(12,066)	(277,813)
Ingresos por método de participación patrimonial asociadas		(18,537)	(30,515)
Valoración de Inversiones, neta	16	(556,624)	(648,046)
Desvaloración (Valoración) de derivados y operaciones de Contado, neta		7,742	(112,863)
Constitución reserva técnica, neta		186,348	118,030
Acciones readquiridas entregadas como premio		1,049	0
Provisión Impuesto de renta y complementarios		268,555	386,391
Cambios en activos y pasivos operacionales:			
(Aumento) en posiciones activas del mercado monetario y relacionadas		(687,282)	(523,325)
(Aumento) de aceptaciones, operaciones de contado y derivados		(111,756)	(25,638)
(Aumento) en Inversiones medidas a valor razonable		(630,991)	(52,699)
(Aumento) de cartera de créditos y operaciones de leasing financiero		(8,254,445)	(7,509,352)
(Aumento) de inventarios		(134,868)	(31,388)
Disminución (Aumento) en cuentas por cobrar		359,425	(257,523)
(Adiciones) Retiros activos mantenidos para la venta		(94,456)	0
Retiro activos mantenidos para la venta		0	25,300
Producto de la venta de activos mantenidos para la venta		62,789	0
Producto de la venta de cartera de créditos	11	(6,211)	0
(Aumento) Disminución otros activos		(45,984)	278,240
Aumento depósitos y exigibilidades		5,126,477	4,337,046
Aumento fondos interbancarios comprador ordinarios		667,414	673,005
Aumento cuentas por pagar		94,634	42,746
(Disminución) beneficios a empleados		(29,818)	(15,067)
Impuesto a la riqueza pagado		(179)	(31,028)
Impuesto a las ganancias pagado		(288,218)	(136,168)
(Disminución) Aumento impuestos por pagar		(11,810)	275,887
Aumento (Disminución) pasivos estimados y provisiones		207,800	(83,935)
Intereses Recibidos		4,258,968	3,692,264
Intereses Pagados		(1,441,488)	(1,100,210)
Pago de cesantías		(4,033)	(2,139)

Continúa

GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Intermedio Condensado

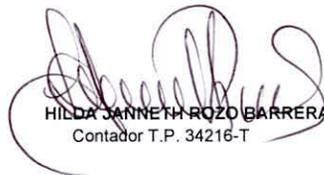
Por el periodo terminado el 30 de junio de 2017 con cifras comparativas por el periodo terminado el 30 de junio de 2016
(Expresados en miles de pesos colombianos)

	Nota	jun-17	jun-16
Efectivo neto Provisto por actividades de operación		833,466	614,901
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Dividendos recibidos		41,586	5,150
(Aumento) Disminución en inversiones medidas a costo amortizado		(137,395)	346,039
Disminución de inversiones en asociadas y otras compañías		5,391	231,374
(Aumento) Disminución de propiedades de equipo		(70,750)	24,663
Producto de la venta de propiedades y equipo		31,770	0
Disminución de propiedades de inversión		1,791	6,660
Producto de la venta de propiedades de inversión		827	0
Efectivo neto (Usado en) Provisto por actividades de inversión		(126,780)	613,886
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:			
Aumento en obligaciones financieras		2,736,151	3,648,443
Pagos obligaciones financieras		(3,399,586)	(4,548,477)
Aumento en emisiones en instrumentos de deuda		3,299,651	548,837
Redenciones en instrumentos de deuda emitidos		(1,840,446)	(1,159,154)
Aumento derivados pasivos		107,780	138,664
Pago de dividendos		(77,648)	(72,864)
Efectivo neto Provisto por (Usado en) las actividades de financiación		825,901	(1,444,551)
Efecto por diferencia en cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo		(123,240)	55,470
Aumento neto en efectivo y equivalente de efectivo		1,409,347	(160,294)
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del periodo		8,252,839	7,567,205
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo		9,662,186	7,406,911

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



MIGUEL CORTÉS KOTAL
Representante Legal



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



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

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

CONTENIDO

NOTA 1.	Entidad que reporta.....	7
NOTA 2.	Hechos significativos.....	11
NOTA 3.	Bases de preparación de los estados financieros Consolidados.....	12
	a) Marco Técnico Normativo.....	12
	b) Uso de estimaciones y juicios.....	14
	c) Estacionalidad o Carácter Cíclico de las Transacciones del Período Intermedio:.....	14
	d) Importancia Relativa:.....	14
	e) Reclasificaciones:.....	14
NOTA 4.	Resumen de políticas contables significativas.....	14
NOTA 5.	Nuevas normas e interpretaciones no adoptadas.....	14
NOTA 6.	Determinación de valores razonables.....	17
NOTA 7.	Segmentos de operación.....	21
NOTA 8.	Gestión de Riesgos.....	27
NOTA 9.	Efectivo y Equivalente de Efectivo.....	41
NOTA 10.	Inversiones Medidas a Valor Razonable y Costo Amortizado.....	43
NOTA 11.	Cartera de Créditos y operaciones de leasing financieros, neto.....	46
NOTA 12.	Depósitos y Exigibilidades.....	57
NOTA 13.	Instrumentos de deuda emitidos.....	58
NOTA 14.	Impuestos por pagar.....	61
NOTA 15.	Otros pasivos no financieros y pasivos estimados.....	61
NOTA 16.	Ingreso por Inversiones.....	65
NOTA 17.	Primas emitidas.....	66
NOTA 18.	Gastos de personal.....	66
NOTA 19.	Gastos administrativos y operativos.....	67
NOTA 20.	Impuesto a las Ganancias.....	68
NOTA 20.	Partes relacionadas.....	68
NOTA 21.	Hechos posteriores.....	68

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

NOTA 1. Entidad que reporta

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

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

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

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

a. Compañías Inversionistas:

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

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

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

b. Compañías Constructoras⁽¹⁾ :

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

c. Entidades Del Sector Financiero:

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

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

d. Compañías Aseguradoras y Capitalizadora:

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

e. Otras Compañías:

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

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

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

Fideicomisos Junio 2017

Fideicomiso Parque Campestre
Santa Helena
La Gloria
Campo Verde Vip
Campo Verde Vis
FIDEICOMISO CASTROPOLO
Fideicomiso El Consuelo
Fideicomiso Bellavista imperial
Fideicomiso Las Huertas
Fideicomiso Colinas Del Pinar-Altos Del Tibar
Fideicomiso Reserva De San Agustin
Fideicomiso Villas del Oriente (Mirador Del Este)
Fideicomiso Parque de Bolivar Leandro Diaz
Fideicomiso La Estancia Oriente I Y li
Fideicomiso Plan Parcial Rosales
Fideicomiso Parques De Bolivar
Fideicomiso Parque De Las Flores
Fideicomiso Normandia
Fideicomiso Hacienda Peñalisa
Fideicomiso Alejandria
Fideicomiso Parques De Bolivar Cucuta
Fideicomiso Parques De Bolivar Santa Marta
Fideicomiso Arboleda Del Campestre Ibague 1
Fideicomiso Hacienda Madrid
Fideicomiso Ilarco
Fideicomiso Parques De Bolivar Soledad
Fideicomiso Casa Blanca Constructora Bolivar
Fideicomiso Americas del Tintal
Fideicomiso Arboleda campestre 2
Fideicomiso Paraiso Caribe

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

Fideicomiso Parques de Hatogrande
Fideicomiso Ciudad del Puerto
Fideicomiso Entrelomas
Fideicomiso Campo Verde Vip II
Fideicomiso 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 Parques De Bolivar Armenia
Fideicomiso Ciudad Pacifica - Piedra chiquita
Fideicomiso Brisas
Fideicomiso Ciudadela Victoria
Fideicomiso Parque Campestre

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 Consolidados Intermedios.

Emisión de Bonos

El 29 de marzo de 2017 se realizó emisión de bonos subordinados nacionales en pesos por \$200.066 a un plazo promedio de 8 años con tasa promedio IPC+3,83% E.A. y \$198.947 a un plazo promedio de 7 años con tasa promedio 7.40 E.A, el valor total de la emisión fue de \$399.013.

El 25 de abril de 2017 se realizó emisión de bonos ordinarios destinados al financiamiento exclusivo de proyectos sostenibles por \$433.000 en el segundo mercado a un plazo de 10 años y una tasa de IBR + 2.13% NMV.

El 07 de junio de 2017 se realizó emisión de bonos ordinarios nacionales en pesos por \$357.334 a un plazo promedio de 3 años con tasa fija promedio 6,48% E.A., \$173.666 a un plazo promedio de 7 años con tasa promedio

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

IPC + 3,13% E.A. y \$169.000 a un plazo promedio de 10 años con tasa promedio IPC + 3,39% E.A., el valor total de la emisión fue de \$700.000.

Dividendos decretados

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

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 con amortización trimestral en dos emisiones la primera por US\$62 millones a una tasa fija 6% anual con vencimiento el 15 de diciembre de 2021 y la segunda por US\$88 millones a una tasa variable Libor tres meses + spread de 3,2.

Fusión Fondos Filiales Nacionales

El 11 de febrero de 2017 el fondo Davivienda Acciones Colombia administrado por Fiduciaria Davivienda se fusiono con el Fondo de Inversión Colectiva Acción administrado por Corredores Davivienda, los valores fusionados fueron \$ 1.446 de activo, \$ 12 de pasivo \$ 12, ingresos \$ 162 y gastos \$ 157.

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

a) Marco Técnico Normativo

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

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

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

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

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

Salvo en el tratamiento de los siguientes rubros exceptuados:

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

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

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

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

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

b) Uso de estimaciones y juicios

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

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

Dadas las actividades a las que se dedican el Grupo y sus filiales, las transacciones del mismo no cuentan con un carácter cíclico o estacional. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas explicativas a los Estados Financieros Consolidados correspondientes al período de tres meses terminado el 31 de junio de 2017.

d) Importancia Relativa:

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

e) Reclasificaciones:

No se han producido reclasificaciones significativas al cierre del primer semestre de 2017.

NOTA 4. Resumen de políticas contables significativas.

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

NOTA 5. Nuevas normas e interpretaciones no adoptadas.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

NOTA 6. Determinación de valores razonables

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

Jerarquía del valor razonable

Junio 30,2017	Valor Razonable	Jerarquía		
		1	2	3
Activo				
<u>Inversiones en títulos de deuda emitidos y garantizados</u>	<u>10.133.780</u>	<u>6.455.673</u>	<u>2.259.327</u>	<u>1.234.803</u>
<u>En pesos colombianos</u>	<u>7.301.873</u>	<u>5.564.992</u>	<u>1.007.355</u>	<u>729.526</u>
Gobierno colombiano	3.051.961	3.016.168	35.793	-
Gobiernos extranjeros	-	-	-	-
Instituciones Financieras	2.948.134,4	2.239.902	708.232	-
Entidades del Sector Real	327.720	99.581	228.139	-
Otros	974.058	209.341	35.191	729.526
<u>En moneda extranjera</u>	<u>2.831.908</u>	<u>1.074.659</u>	<u>1.251.972</u>	<u>505.277</u>
Gobierno colombiano	270.404	270.404	-	-
Gobiernos extranjeros	1.682.900	111.968	1.065.655	505.277
Instituciones Financieras	458.639	421.816	36.823	-
Entidades del Sector Real	405.022	255.528	149.494	-
Otros	14.943	14.943	-	-
<u>Inversiones en instrumentos de patrimonio</u>	<u>698.579</u>	<u>698.579</u>	-	-
Con cambio en resultados	695.056	695.056	-	-
Con cambio en ORI	3.523	3.523	-	-
<u>Deterioro</u>	<u>(20.221)</u>	-	-	-
<u>Derivados de negociación</u>	<u>362.370</u>	-	<u>362.370</u>	-
Forward de moneda	145.118	-	145.118	-
Forward de tasa de interés	-	-	-	-
Forward títulos	305	-	305	-
Swap tasa de interés	190.377	-	190.377	-

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

Swap moneda	9.017	-	9.017	-
Otros	17.552	-	17.552	-
<u>Derivados de cobertura</u>	=	=	=	=
Forward de moneda	-	-	-	-
Forward de tasa de interés	-	-	-	-
Forward títulos	-	-	-	-
<u>Total activo</u>	<u>11.174.511</u>	<u>7.150.729</u>	<u>2.621.697</u>	<u>1.234.803</u>
Pasivo				
<u>Derivados de negociación</u>	<u>427.716</u>	=	<u>436.641</u>	=
Forward de moneda	145.219	-	145.219,49	-
Forward de tasa de interés	-	-	-	-
Forward títulos	1.705	-	1.705	-
Swap tasa de interés	196.716	-	196.716	-
Swap moneda	69.059	-	69.059	-
Otros	15.017	-	23.941	-
<u>Derivados de cobertura</u>	=	=	=	=
Forward de moneda	-	-	-	-
Forward de tasa de interés	-	-	-	-
Forward títulos	-	-	-	-
<u>Total pasivo</u>	<u>427.716</u>	<u>=</u>	<u>436.641</u>	<u>=</u>

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

Jerarquía del valor razonable

<u>Diciembre 31, 2016</u>	Valor Razonable	Jerarquía		
		1	2	3
Activo				
<u>Inversiones en títulos de deuda emitidos y garantizados</u>	<u>9.119.775</u>	<u>5.590.762</u>	<u>2.343.355</u>	<u>1.185.658</u>
<u>En pesos colombianos</u>	<u>6.542.405</u>	<u>4.658.971</u>	<u>1.165.094</u>	<u>718.340</u>
Gobierno colombiano	2.616.616	2.571.422	45.194	-
Gobiernos extranjeros	-	-	-	-
Instituciones Financieras	2.707.599,8	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>	<u>2.577.369</u>	<u>931.791</u>	<u>1.178.260</u>	<u>467.318</u>
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>	<u>584.796</u>	<u>584.796</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Con cambio en resultados	584.796	584.796	-	-
<u>Deterioro</u>	<u>(17.470)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<u>Derivados de negociación</u>	<u>250.866</u>	<u>-</u>	<u>250.866</u>	<u>-</u>
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	-
<u>Total activo</u>	<u>9.937.966</u>	<u>6.175.558</u>	<u>2.594.221</u>	<u>1.185.658</u>

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

Pasivo

<u>Derivados de negociación</u>	<u>312.209</u>	-	<u>312.209</u>	-
Forward de moneda	96.586	-	96.586	-
Forward títulos	1.003	-	1.003	-
Swap tasa de interés	122.707	-	122.707	-
Swap moneda	68.985	-	68.985	-
Otros	22.929	-	22.929	-
<u>Total pasivo</u>	<u>312.209</u>	-	<u>312.209</u>	-

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

Mediciones de valor razonable de instrumentos medidos a costo amortizado

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

	Valor Razonable	Junio 30, 2017			Valor en Libros
		1	2	3	
Activos					
Cartera de créditos (Bruto)	71.947.754	-	-	71.947.754	76.096.524
Inversiones a costo amortizado	3.003.682	424.724	2.137.821	441.136	2.843.162
<u>Total activos financieros</u>	<u>74.951.436</u>	<u>424.724</u>	<u>2.137.821</u>	<u>72.388.890</u>	<u>78.939.686</u>
Pasivos					
Certificados de Depósito a Término	29.493.380	-	29.493.380	-	29.452.048
Instrumentos de deuda emitidos	11.411.536	10.663.821	-	747.715	11.605.804
Créditos de bancos y otras obligaciones		9.250.921	-	-	9.250.921
<u>Total pasivos</u>	<u>40.904.916</u>	<u>19.914.742</u>	<u>29.493.380</u>	<u>747.715</u>	<u>50.308.773</u>

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

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

NOTA 7. Segmentos de operación

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

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

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

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

Banco Davivienda Costa Rica S.A.
 Banco Davivienda Honduras S.A.
 Banco Davivienda Internacional S.A.
 Banco Davivienda Panamá S.A.
 Banco Davivienda Salvadoreño S.A.
 Almacenadora Davivienda El Salvador S.A. de C. V.
 Corporación Davivienda Costa Rica
 Corredores Asociados Panamá S.A.
 Corredores Davivienda Colombia
 Davivienda Corredora de Seguros Costa Rica S. A. antes Davivienda Sociedad Agencia 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 Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados
Por los periodos terminados al 30 de junio de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016
(Expresadas en millones de pesos)

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.

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

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

Junio 30, 2017	Banco Davivienda	Seguros Bolívar	Construcción y Servicios	Otras Actividades	Eliminaciones	Total
ACTIVO						
Efectivo y equivalentes de efectivo	9.573.311	78.493	50.118	218.437	(258.173)	9.662.186
Operaciones de mercado monetario y relacionados	942.531	26.950	-	-	-	969.481
Inversiones medidas a valor razonable	7.937.271	2.934.901	114.105	20.721	(194.858)	10.812.139
Derivados	351.566	11.055	-	-	-	362.622
Cartera de créditos y operaciones de leasing financieros, I	74.488.706	20.689	-	-	(473.838)	74.035.557
Cuentas por cobrar, neto	1.073.240	978.774	335.173	235.650	(203.327)	2.419.510
Inventarios	-	-	1.888.170	514	(16.259)	1.872.425
Activos mantenidos para la venta	119.727	7.082	81	-	-	126.890
Inversiones medidas a costo amortizado	1.599.148	1.243.890	-	124	-	2.843.162
Inversiones en asociadas	81.851	57.223	-	609.068	145.594	893.736
Inversiones en Otras compañías	329.154	1.852.536	59	7.651.672	(9.451.949)	381.472
Propiedades y equipo, neto	839.617	113.505	25.218	29.110	-	1.007.450
Propiedades de Inversión	54.132	19.000	-	7.789	-	80.921
Plusvalía	1.634.882	-	-	-	-	1.634.882
Intangibles	144.316	4.853	2.450	789	-	152.408
Impuesto diferido	8.053	5.063	32.474	26.779	-	72.369
Otros activos no financieros, neto	404.929	1.680	217	551	(8.621)	398.756
TOTAL ACTIVO	99.574.381	7.350.631	2.415.591	8.774.425	(10.461.431)	107.725.966
PASIVO						
Depósitos y Exigibilidades	63.405.519	-	-	-	(258.435)	63.147.084
Cuenta de ahorros	25.474.051	-	-	-	(190.288)	25.283.763
Depósitos en cuenta corriente	7.743.479	-	-	-	(67.887)	7.675.592
Certificados de depósito a término	29.452.308	-	-	-	(260)	29.452.048
Otras exigibilidades	735.681	-	-	-	-	735.681
Operaciones de mercado monetario y relacionados	2.797.696	132.196	-	-	-	2.929.891
Derivados	360.384	67.346	-	-	-	427.731
Créditos de Bancos y otras obligaciones	8.575.054	99.174	1.033.005	16.833	(473.145)	9.250.921
Instrumentos de deuda emitidos	11.003.123	-	-	602.681	-	11.605.804
Cuentas por pagar	1.072.624	307.152	268.926	69.054	(201.407)	1.516.351
Beneficios a empleados	187.591	47.355	3.290	3.632	-	241.868
Impuestos por pagar	55.445	16.854	1.127	6.068	-	79.494
Impuesto diferido por pagar	1.079.244	39.386	23.010	43.232	-	1.184.872
Reservas técnicas	177.487	3.763.314	-	-	-	3.940.801
Otros pasivos no financieros y pasivos estimados	606.286	89.194	587.228	6.440	(2.754)	1.286.394
TOTAL PASIVO	89.320.454	4.561.972	1.916.586	747.940	(935.741)	95.611.211

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

	Segmento Banco Davivienda	Segmento Seguros Bolivar	Segmento Construcción y Servicios Hoteleros	Otras Actividades	Eliminaciones Intersegment os	TOTAL
Junio 30, 2017						
RESULTADO INTEGRAL						
Ingresos Por Intereses e Inversiones	4.726.246	239.296	5.213	6.724	(10.337)	4.967.143
Intereses sobre cartera	4.361.932	-	1.375	-	(5.571)	4.357.736
Ingreso por inversiones	328.523	235.635	1.716	3.062	(247)	568.689
Posiciones en operaciones de mercado monetario y relacionadas	35.790	3.661	2.122	3.662	(4.518)	40.718
Gastos por Intereses	(1.995.753)	(6.957)	(3.400)	(25.712)	5.098	(2.026.724)
Depósitos y Captaciones	(1.387.001)	-	-	-	4.541	(1.382.460)
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	(187.498)	(4.858)	(3.400)	(606)	564	(195.798)
Títulos de inversión en circulación	(355.748)	-	-	(25.106)	-	(380.853)
Otros	(65.506)	(2.099)	-	-	(7)	(67.613)
Margen Financiero Bruto	2.730.493	232.339	1.813	(18.988)	(5.239)	2.940.419
Primas netas	95.955	1.011.117	-	-	(26.825)	1.080.248
Cuotas de capitalización	-	5.785	116	-	-	5.901
Reservas, netas	(4.284)	(182.064)	-	-	-	(186.348)
Otros ingresos actividad aseguradora	17.117	132.031	-	-	-	149.148
Gastos de adquisición y pagos a suscriptores	(33.162)	(333.487)	-	-	-	(366.649)
Siniestros netos	(46.742)	(456.839)	-	-	-	(503.580)
Margen Técnico de seguros y capitalización, neto	28.885	176.543	116	-	(26.825)	178.720
Ingresos por construcción	-	-	397.874	-	-	397.874
Ingresos Servicios hoteleros y otros	841	15.261	21.418	14.683	(4.874)	47.328
Costo de ventas	-	(10.242)	(324.053)	(1.033)	-	(335.327)
Margen Bruto Construcción	841	5.019	95.239	13.650	(4.874)	109.875
(Provisiones) y Reintegros, neto	(964.829)	6.641	6.035	(313)	-	(952.466)
Provisión para prestamos y otras cuentas por cobrar	(1.128.272)	(3.449)	(3)	(313)	-	(1.132.037)
Reintegro provisión de cartera de créditos operaciones de leasing ,cuentas por cobrar y otros activos	163.443	10.090	6.038	-	-	179.571
Margen Neto	1.795.390	420.543	103.203	(5.651)	(36.938)	2.276.548
Ingresos Operacionales	421.769	42.117	(618)	613.114	(678.919)	397.464
Ingreso Comisiones y Honorarios	412.339	(71.308)	(564)	28.363	(2.617)	366.214
Ingresos por servicios	287	-	-	1.446	(14)	1.719
Ingresos por dividendos	7.059	3.892	-	42	-	10.994
Ingreso por metodo de Participación - Neto	2.084	109.533	(54)	583.263	(676.288)	18.537
Gastos Operacionales	(1.558.710)	(221.097)	(83.796)	(43.794)	27.014	(1.880.383)
Gastos de Personal	(679.514)	(94.527)	(20.974)	(23.200)	13.998	(804.217)
Gastos Administrativos y operativos	(818.382)	(124.127)	(61.864)	(19.943)	13.017	(1.011.300)
Amortización y depreciación	(52.675)	(2.841)	(958)	(651)	-	(57.124)
Derivados - Neto	(8.139)	397	-	-	-	(7.742)
Otros Ingresos y Gastos Operacionales, netos	91.797	3.842	255	227	(572)	95.548
Utilidad Operacional	750.245	245.405	19.044	563.896	(689.415)	889.177
Ingresos y Gastos no Operacionales, netos	151.037	50.939	8.064	406	(11.655)	198.792
Resultado antes de Impuesto a la renta y CREE e Interés Minoritario	901.282	296.344	27.109	564.302	(701.070)	1.087.969
Impuesto de Renta y Complementarios y CREE	(251.294)	(8.309)	(1.950)	(7.003)	-	(268.555)
Utilidad del Ejercicio	649.989	288.035	25.159	557.300	(701.070)	819.414
Interés Minoritario	(281.823)	(3.861)	(325)	(1.995)	-	(288.005)
Utilidad del Ejercicio - controladora	368.165	284.174	24.833	555.304	(701.070)	531.409

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

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

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

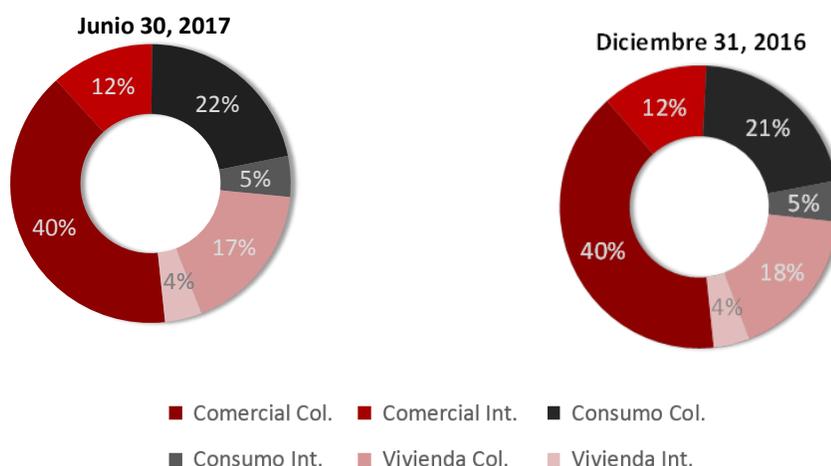
Diciembre 31, 2016	Banco Davivienda	Seguros Bolívar	Construcción y Servicios Hoteleros	Otras Actividades	Eliminaciones	Total
Ingresos Por Intereses e Inversiones	8.678.315	389.427	4.180	67.221	(62.207)	9.076.937
Intereses sobre cartera	7.872.582	-	887	-	(44.323)	7.829.145
Ingreso por inversiones	752.682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

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

NOTA 8. Gestión de Riesgos

Exposición al riesgo de Crédito - Composición de la Cartera

Al corte del 30 de junio de 2017 la cartera presenta un valor de \$76.548.629 millones de pesos de los cuales Davivienda Colombia aporta el 79% y Filiales Internacionales el 21% distribuida de la siguiente manera:



Al cierre del primer semestre del año 2017, la cartera del Banco Davivienda presentó un crecimiento del 5% con respecto al cierre de diciembre de 2016, impulsado por la cartera de Davivienda Colombia que creció en promedio el 5,3%, en donde el mayor crecimiento se presentó en la cartera consumo con una variación del 7.1%, seguido de la cartera de vivienda y comercial que aumentaron en 5,3% y 4.4% respectivamente, como se muestra en la siguiente tabla:

Millones de pesos

Modelo de Negocio	junio 30, 2017	diciembre 31, 2016	\$	%	% Part
Davivienda Colombia	60.525.814	57.470.817	3.054.997	5,3%	79,1%
Comercial	30.568.037	29.289.740	1.278.297	4,4%	39,9%
Consumo	16.543.633	15.443.086	1.100.547	7,1%	21,6%
Vivienda	13.414.144	12.737.991	676.153	5,3%	17,5%
Davivienda Internacional	16.022.815	15.458.824	563.992	3,6%	20,9%
Comercial	9.132.902	8.990.127	142.776	1,6%	11,9%
Consumo	3.626.825	3.418.567	208.258	6,1%	4,7%
Vivienda	3.263.088	3.050.130	212.958	7,0%	4,3%
TOTAL	76.548.629	72.929.641	3.618.989	5,0%	100,0%

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

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

Millones de Pesos COP

País	Comercial	Consumo	Vivienda	Total
Costa Rica	3.382.822	859.787	1.488.419	5.731.028
Salvadoreño	2.436.143	1.960.386	917.173	5.313.702
Honduras	953.402	697.546	662.079	2.313.027
Panamá	2.360.536	109.106	195.416	2.665.058
Total general	9.132.903	3.626.825	3.263.087	16.022.815

Exposición Riesgo de Crédito del Portafolio de Inversiones

El portafolio de inversiones se concentra principalmente en títulos de deuda soberana de naciones donde tiene operación Davivienda, atendiendo el mandato principal del portafolio de constituir una reserva de liquidez. En este orden, el portafolio se concentra en activos de bajo riesgo de crédito y alta liquidez. Se cuenta también con posiciones en títulos de deuda corporativa, en su mayoría emisores reconocidos y recurrentes, de altas calidades crediticias, y titularizaciones de cartera hipotecaria. En términos de participación para junio de 2017, el 43% corresponde a deuda soberana, en su mayoría colombiana, seguido por deuda corporativa con un 48% y finalmente titularizaciones con 9% de participación. La composición del portafolio refleja una administración del riesgo de crédito conservadora y adecuada, de acuerdo con las políticas definidas por los órganos de administración del Banco.

Segmento Davivienda

<u>Activo</u>	<u>junio 30, 2017</u>		<u>diciembre 31, 2016</u>	
	<u>Con Garantía</u>	<u>Sin Garantía</u>	<u>Con Garantía</u>	<u>Sin Garantía</u>
Depósito en bancos diferentes al Banco de la Republica	-	-	-	-
Instrumentos de deuda a valor razonable	-	<u>8.292.453</u>	-	<u>7.586.555</u>
Gobierno colombiano	-	2.422.210	-	2.352.874
Gobiernos extranjeros	-	1.670.556	-	1.540.653
Instituciones Financieras	-	2.661.871	-	2.395.019
Entidades del Sector Real	-	316.741	-	224.533
Otros	-	869.508	-	832.388
Instrumentos derivados	-	351.566	-	241.088
Instrumentos de deuda a costo	-	<u>1.599.148</u>	-	<u>1.349.617</u>

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

amortizado				
Inversiones en títulos de deuda	-	1.599.148	-	1.349.617
Cartera de Créditos	39.046.855	37.501.774	36.271.558	36.658.083
Comercial	19.479.098	20.260.262	17.723.657	20.579.793
Consumo	2.890.524	17.241.513	2.759.779	16.078.290
Vivienda	16.677.233	-	15.788.122	
Total Activos Financieros con Riesgo de Crédito	39.046.855	47.393.375	36.271.558	45.594.255
Riesgo de Crédito fuera de Balance	<u>12.116.912</u>	<u>8.469.226</u>	<u>11.595.316</u>	<u>7.719.847</u>
Cupos de Crédito	12.116.912	8.469.226	11.595.316	7.719.847
Total Máxima Exposición al riesgo de crédito	<u>51.163.767</u>	<u>55.862.602</u>	<u>47.866.874</u>	<u>53.314.102</u>

Al cierre del primer semestre del año 2017, el 51% 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 45% 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 36% de los créditos de consumo sin garantía.

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

Modelos de Negocio	junio 30, 2017			diciembre 31, 2016		
	Saldo	Provisión	% Det.	Saldo	Provisión	% Det.
DAVIVIENDA COLOMBIA	60.525.814	1.763.798	2,4%	57.470.817	1.369.147	2,4%
Comercial	30.568.037	899.337	2,0%	29.289.740	593.470	2,0%
Consumo	16.543.633	805.651	4,7%	15.443.086	727.930	4,7%
Vivienda	13.414.144	58.810	0,4%	12.737.991	47.747	0,4%
DAVIVIENDA INTERNACIONAL	16.022.816	296.126	2,0%	15.458.824	309.181	2,0%
Comercial	9.132.903	112.658	1,4%	8.990.127	122.514	1,4%
Consumo	3.626.825	161.001	4,8%	3.418.567	163.023	4,8%
Vivienda	3.263.088	22.467	0,8%	3.050.130	23.645	0,8%
TOTAL	76.548.630	2.059.924	2,3%	72.929.641	1.678.327	2,3%

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

A junio 30 de 2017, el deterioro total de la cartera del Banco alcanzó \$2,060 mil millones de pesos que equivalen al 2.7% de la cartera total, lo cual implica un aumento de 40 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 filiales internacionales, al cierre del primer semestre del año 2017 el deterioro alcanzó un nivel de \$296 mil millones de pesos, que corresponde al 14% del deterioro total del Banco. Los resultados observados son de mejora en términos relativos y absolutos (si se observa el % de deterioro) donde se resalta el caso de la cartera de consumo que comienza a generar mejores resultados como consecuencia de las medidas implementadas en las filiales. La cartera de consumo es objeto de seguimiento permanente para garantizar la sostenibilidad de los resultados.

Segmento Compañías de Seguros

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

junio-17

diciembre-16

Emisor	Seguros Comerciales
Nación	28,4%
Banco Popular	14,1%
Bancolombia	6,9%
Fiduciaria Corficolombiana	4,5%
Titularizadora Colombiana	4,4%

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

Emisor	Seguros Bolívar
Nación	22,2%
Bancolombia	7,2%
EPM	4,1%
Grupo Sura	4,1%
Promigas	3,8%

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

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

Emisor	Capitalizadora Bolívar
Nación	16,7%
Banco Centr. De Integración Económica	10,1%
Titularizadora Colombiana	8,7%
Fiduciaria Corficolombiana	6,1%
Ecopetrol	6,0%

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

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

CVA (Credit Value Adjustment)

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

Tipo de Contrato	CVA/DVA Total Diciembre 2016	CVA/DVA Total Junio 2017
Forwards	-3	7
Opciones	-6	-50
Swaps	115	30
Total	107	-13

Riesgo de Mercados y Riesgo de Liquidez

Modelo de Negocio y Estructura de Portafolio

El portafolio bruto de inversiones, con corte a junio de 2017, se ubicaba en 9.543 billones de pesos, según los modelos de negocio expuestos:

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

Segmento Davivienda

Millones de Pesos			Variación		
	Modelo de Negocio	junio 30, 2017	diciembre 31, 2016	\$	%
Trading		1.505.852	1.003.465	502.387	50,07
Estructural		8.037.705	7.694.982	342.723	4,45
Reserva de Liquidez		6.506.820	6.287.452	219.368	3,49
Gestión Balance		1.530.885	1.407.530	123.355	8,76
Total		9.543.557	8.698.447	845.110	9,72

Segmento Seguros

Millones de Pesos			Variación		
	Modelo de Negocio	junio 30, 2017	diciembre 31, 2016	\$	%
Estructural		4.276.548	3.621.708	654.840	18,08%
Gestión Balance		4.276.548	3.621.708	654.840	18,08%
Total		4.276.548	3.621.708	654.840	18,08%

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 junio de 2017, los portafolios brutos se clasificaban de la siguiente manera;

Segmento Davivienda

Millones de Pesos			Variación		
	Clasificación Contable	junio 30, 2017	diciembre 31, 2016	\$	%
Valor Razonable		7.944.409	7.348.829	595.580	8,10
Costo Amortizado		1.599.148	1.349.617	249.530	18,49
Total		9.543.557	8.698.447	845.110	9,72

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

Segmento Seguros

Clasificación Contable	Junio 30, 2017	diciembre 31, 2016	Variación	
			\$	%
Valor Razonable	3.043.751	2.366.011	677.740	28,64%
Costo Amortizado	1.232.797	1.255.697	(22.901)	-1,82%
Total	4.276.548	3.621.708	654.840	18,08%

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 9.72%, explicado por la recomposición del portafolio de trading de forma significativa. En particular, resulta relevante mencionar que la reserva de liquidez, mayor parte del portafolio de inversiones, se ajusta a la estructura de crecimiento del pasivo, de manera que se conserve el perfil de riesgo tolerado por el Banco y sus Filiales. Por su parte, el portafolio de trading varía, en términos de magnitudes, en función de las condiciones de mercado y expectativas que prevalezcan en la fecha de análisis

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

Segmento Davivienda

Millones de Pesos	Variación			
País	junio 30, 2017	diciembre 31, 2016	\$	%
Colombia	6.442.230	6.024.567	417.663	6,9
Costa Rica	1.254.474	1.191.893	62.579	5,3
El Salvador	698.412	474.515	223.898	47,2
Panamá	519.127	585.659	(66.531)	-11,4
Honduras	429.647	272.198	157.449	57,8
Estados Unidos	199.667	149.615	50.052	33,5
Total	9.543.557	8.698.447	845.110	9,7

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

Segmento seguros

País	junio 30, 2017	diciembre 31, 2016	Variación	
			\$	%
Colombia	4.276.548	3.621.709	654.839	18,1
Total	4.276.548	3.621.709	654.839	18,1

Medición del Riesgo de Mercado

Riesgo de tasas de interés y tasa de cambio

De acuerdo con el modelo estándar, el valor en riesgo para el portafolio de inversiones del balance consolidado, a 30 de junio 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).

Segmento Davivienda

	junio 30, 2017			
	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de Interés	139.838	163.411	190.314	190.314
Tasa de Cambio	52.712	59.658	69.878	69.878
Acciones	3.069	3.471	4.154	3.069
Carteras Colectivas	9.580	10.194	11.357	11.357
VeR	206.283	236.734	274.618	274.618

	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

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

Riesgo de variación en las tasas de cambio

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

Segmento Davivienda

	junio 30, 2017		Diciembre 31, 2016	
	Saldo Moneda	Saldo Pesos	Saldo Moneda	Saldo Pesos
Dólar Americano	91	277.837	(221)	(663.128)
Lempira	1.970	256.316	2.295	293.147
Colón	68.309	363.581	46.247	249.524
Otros*	(17)	(52.160)	(4)	(12.821)
Total	-	845.574	-	(133.278)

Cifras expresadas en USD en la columna "Saldo Moneda"

El efecto estimado por el aumento o disminución en un 1 % en la tasa de cambio del dólar americano, manteniendo los demás tipos de cambio constantes, con respecto al tipo de cambio vigente al 30 de junio de 2017, sería de +/- 8.977,33 millones de pesos. Por su parte, el mismo ejercicio para el 31 de diciembre de 2016 genera un impacto de 1.204,57 millones de pesos.

Riesgo de tasa de interés de estructura de balance

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

A continuación se presenta la sensibilidad de los activos que devengan intereses y los pasivos con costo financiero. De esta forma, para junio 30 de 2017, un aumento o disminución de 50 puntos básicos en las tasas de interés, podría haber causado una disminución o aumento, respectivamente, de 34.629 millones del margen del Banco a lo largo del año. Para junio del 2016 esta sensibilidad habría sido de 50.333 millones.

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

	junio 30, 2017				
	Promedio mensual	Ingreso/gasto	tasa promedio	Impacto Δ50 pb	
				Aumento	Disminución
Activos Financieros que devengan intereses					
Operaciones de mercado monetario	657.806	62.766	9,5%	3.289	(3.289)
Moneda Legal	479.129	39.510	8,2%	2.396	(2.396)
Moneda Extranjera	178.677	23.256	13,0%	893	(893)
Inversiones en títulos de deuda negociables y disponibles para l	7.497.415	337.851	4,5%	(25.022)	25.022
Moneda Legal	5.270.461	263.684	5,0%	(14.803)	14.803
Moneda Extranjera	2.226.954	74.167	3,3%	(10.219)	10.219
Inversiones en títulos de deuda negociables	7.365.688	337.851	0,0%	(25.680)	25.680
Moneda Legal	5.141.358	263.684	0,0%	(15.448)	15.448
Moneda Extranjera	2.224.330	74.167	0,0%	(10.232)	10.232
Inversiones en títulos de deuda disponibles para la venta	131.727	-	0,0%	659	(659)
Moneda Legal	129.103	-	0,0%	646	(646)
Moneda Extranjera	2.624	-	0,0%	13	(13)
Inversiones en títulos de deuda hasta el vencimiento	1.548.586	145.297	9,4%	7.743	(7.743)
Moneda Legal	990.919	100.589	10,2%	4.955	(4.955)
Moneda Extranjera	557.666	44.708	8,0%	2.788	(2.788)
Cartera de Créditos	73.410.422	8.386.084	11,4%	261.595	(261.595)
Moneda Legal	53.256.660	6.809.002	12,8%	165.346	(165.346)
Moneda Extranjera	20.153.762	1.577.082	7,8%	96.249	(96.249)
Total Activos en moneda legal	59.997.170	7.212.785	12,0%	157.893	(157.893)
Total Activos en moneda extranjera	23.117.059	1.719.212	7,4%	89.712	(89.712)
Total Activos que devengan intereses	83.114.228	8.931.998	10,7%	247.605	(247.605)
Pasivos Financieros con costo financiero	-	-	0,0%	-	-
Captaciones del Público	59.455.381	2.785.000	4,7%	200.220	(200.220)
Moneda Legal	44.005.217	2.376.938	5,4%	153.206	(153.206)
Moneda Extranjera	15.450.164	408.063	2,6%	47.013	(47.013)
Bonos	9.995.147	765.042	7,7%	28.296	(28.296)
Moneda Legal	6.430.987	593.827	9,2%	28.296	(28.296)
Moneda Extranjera	3.564.160	171.215	4,8%	-	-
Operaciones de mercado monetario	2.269.198	105.344	4,6%	11.346	(11.346)
Moneda Legal	1.977.015	97.991	5,0%	9.885	(9.885)
Moneda Extranjera	292.183	7.353	2,5%	1.461	(1.461)
Préstamos Entidades	8.474.368	360.178	4,3%	42.372	(42.372)
Moneda Legal	1.293.194	130.667	10,1%	6.466	(6.466)
Moneda Extranjera	7.181.174	229.511	3,2%	35.906	(35.906)
Pasivos en moneda legal	53.706.412	3.199.422	6,0%	197.854	(197.854)
Pasivos en moneda extranjera	26.487.682	816.142	3,1%	84.380	(84.380)
Total Pasivos con costo financiero	80.194.094	4.015.564	5,0%	282.234	(282.234)
Total Activos financieros netos sujetos a riesgo de tasa de interés	2.920.134	4.916.434	0,0%	(34.629)	34.629
Moneda Legal	6.290.757	4.013.363	0,0%	(39.960)	39.960
Moneda Extranjera	(3.370.624)	903.070	0,0%	5.332	(5.332)

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

	junio 30, 2016				
	Promedio mensual	Ingreso/gasto	tasa promedio	Impacto Δ50 pb	
				Aumento	Disminución
Activos Financieros que devengan intereses					
Operaciones de mercado monetario	752.986	46.897	6,2%	3.765	(3.765)
Moneda Legal	486.234	23.449	4,8%	2.431	(2.431)
Moneda Extranjera	266.752	23.449	8,8%	1.334	(1.334)
Inversiones en títulos de deuda negociables y disponibles para la venta	6.991.347	695.601	9,9%	(53.385)	53.385
Moneda Legal	4.985.332	347.801	7,0%	(38.341)	38.341
Moneda Extranjera	2.006.015	347.801	17,3%	(15.043)	15.043
Inversiones en títulos de deuda negociables	6.113.584	695.601	0,0%	(57.773)	57.773
Moneda Legal	4.378.405	347.801	0,0%	(41.376)	41.376
Moneda Extranjera	1.735.179	347.801	0,0%	(16.397)	16.397
Inversiones en títulos de deuda disponibles para la venta	877.763	-	0,0%	4.389	(4.389)
Moneda Legal	606.927	-	0,0%	3.035	(3.035)
Moneda Extranjera	270.836	-	0,0%	1.354	(1.354)
Inversiones en títulos de deuda hasta el vencimiento	1.552.748	167.338	10,8%	7.764	(7.764)
Moneda Legal	808.027	83.669	10,4%	4.040	(4.040)
Moneda Extranjera	744.721	83.669	11,2%	3.724	(3.724)
Cartera de Créditos	64.779.080	11.039.966	17,0%	234.720	(234.720)
Moneda Legal	45.349.103	5.519.983	12,2%	141.174	(141.174)
Moneda Extranjera	19.429.977	5.519.983	28,4%	93.545	(93.545)
Total Activos en moneda legal	51.628.696	5.974.901	11,6%	109.304	(109.304)
Total Activos en moneda extranjera	22.447.465	5.974.901	26,6%	83.560	(83.560)
Total Activos que devengan intereses	74.076.161	11.949.803	16,1%	192.864	(192.864)
Pasivos Financieros con costo financiero	-	-	0,0%	-	-
Captaciones del Público	52.668.661	3.009.217	5,7%	169.325	(169.325)
Moneda Legal	37.836.025	1.504.608	4,0%	124.471	(124.471)
Moneda Extranjera	14.832.636	1.504.608	10,1%	44.854	(44.854)
Bonos	8.983.392	974.869	10,9%	23.135	(23.135)
Moneda Legal	5.380.259	487.435	9,1%	23.135	(23.135)
Moneda Extranjera	3.603.133	487.435	13,5%	-	-
Operaciones de mercado monetario	1.731.832	156.282	9,0%	8.659	(8.659)
Moneda Legal	1.569.318	78.141	5,0%	7.847	(7.847)
Moneda Extranjera	162.514	78.141	48,1%	813	(813)
Préstamos Entidades	8.415.533	198.856	2,4%	42.078	(42.078)
Moneda Legal	1.516.987	99.428	6,6%	7.585	(7.585)
Moneda Extranjera	6.898.546	99.428	1,4%	34.493	(34.493)
Pasivos en moneda legal	46.302.589	2.169.612	4,7%	163.038	(163.038)
Pasivos en moneda extranjera	25.496.829	2.169.612	8,5%	80.160	(80.160)
Total Pasivos con costo financiero	71.799.418	4.339.224	6,0%	243.197	(243.197)
Total Activos financieros netos sujetos a riesgo de tasa de interés	2.276.743	7.610.578	0,0%	(50.333)	50.333
Moneda Legal	5.326.107	3.805.289	0,0%	(53.733)	53.733
Moneda Extranjera	(3.049.364)	3.805.289	0,0%	3.400	(3.400)

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

Compañías Aseguradoras

- **Modelo de Medición de Valor en Riesgo Regulatorio**

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

Junio 30, 2017				
	<u>Mínimo</u>	<u>Promedio</u>	<u>Máximo</u>	<u>Último</u>
CEC Pesos - Componente 1	1.739	2.137	2.499	1.705
CEC Pesos - Componente 2	560	675	821	891
CEC Pesos - Componente 3	272	464	634	325
CEC UVR - Componente 1	2.214	3.001	3.690	2.660
CEC UVR - Componente 2	764	2.726	6.220	2.940
CEC UVR - Componente 3	1.423	2.067	3.118	3.106
CEC Tesoros - Componente 1	3.378	4.770	6.154	4.252
CEC Tesoros - Componente 2	393	555	768	455
CEC Tesoros - Componente 3	53	201	477	73
DTF Corto Plazo	3	10	16	11
DTF Largo Plazo	8	18	22	9
IPC	23.891	31.325	40.447	25.542
Tipo de Cambio (USD)	10.608	12.369	15.090	9.269
Precio de Acciones (Local)	21.473	27.529	30.935	24.310
Precio de Acciones (World Index)	606	812	1.055	1.083
Carteras Colectivas)	88	97	107	100
VaR Total	38.932	46.205	54.858	39.349

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

Diciembre 31, 2016				
	<u>Mínimo</u>	<u>Promedio</u>	<u>Máximo</u>	<u>Último</u>
CEC Pesos - Componente 1	1.352	2.076	3.080	3.080
CEC Pesos - Componente 2	262	529	724	624
CEC Pesos - Componente 3	321	455	655	366
CEC UVR - Componente 1	1.627	2.566	3.954	2.903
CEC UVR - Componente 2	232	1.300	2.524	1.321
CEC UVR - Componente 3	1.131	1.890	2.900	1.974
CEC Tesoros - Componente 1	3.725	6.319	7.711	6.238
CEC Tesoros - Componente 2	352	740	1.066	534
CEC Tesoros - Componente 3	125	239	536	354
DTF Corto Plazo	18	103	272	23
DTF Largo Plazo	37	111	219	37
IPC	33.156	46.328	65.940	34.345
Tipo de Cambio (USD)	7.175	12.436	20.623	16.717
Precio de Acciones (Local)	23.709	39.116	70.237	33.895
Precio de Acciones (World Index)	1.099	1.591	2.306	1.099
Carteras Colectivas)	53	96	140	98
VaR Total	46.042	62.540	80.527	46.042

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

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

Valor en Riesgo	dic-16	jun-17
VeR Total (Cierre)	15,187	18.045
VeR (Máximo)	15,917	18.541
VeR (Mínimo)	13,565	15.653
VeR (Promedio)	14,638	17.102

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

Riesgo x Factor	Dic- 2016	jun-17
Tasa de Interés	4,600	5.782
Tasa de Cambio	4,801	981
Precio de Acciones	4,878	5.993
Carteras Colectivas	909	5.289

Riesgo de Liquidez

Segmento Davivienda

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

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

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:



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

Compañías Aseguradoras

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

	jun-17	dic-16
Capitalizadora Bolívar	127,34%	114.75%
Compañía de Seguros Bolívar	118,20%	115.81%
Capitalizadora Bolívar	105,89%	103.91%

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

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

NOTA 9. Efectivo y Equivalente de Efectivo

El disponible a 31 de marzo de 2017 está conformado como se detalla a continuación:

	Junio	Diciembre
	2017	2016
Caja	\$ 2.155.270	1.707.362
Banco de la república	1.567.585	2.406.162
Bancos y otras entidades financieras	5.794.572	4.041.010
Canje	134.237	91.879
Administración de liquidez	37	23
Remesas en tránsito	8.831	3.459
Fondos especiales	1.552	2.759
Llamado al margen entregado en dinero en operaciones	100	185
Efectivo	\$ 9.662.186	8.252.839

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

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, otros Bancos y entidades financieras, Canje, Remesas en tránsito, Fondos Especiales y equivalentes de efectivo devengan intereses a tasas variables sobre la base de las tasas diarias de depósitos y el saldo de equivalente de efectivos, atendiendo lo estipulado en las NCIF actuales, se procedió a realizar la valoración de las inversiones a valor razonable con periodo de maduración a corto plazo (vencimiento menor a noventa días) y reclasificadas a equivalente al efectivo.

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

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

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

	<u>junio 31, 2017</u>		<u>diciembre 31, 2016</u>	
	<u>Requerido (*)</u>	<u>Disponibile (*)</u>	<u>Requerido (*)</u>	<u>Disponibile (*)</u>
Colombia	3.482.390	3.711.231	3.305.820	3.611.861
Filiales del exterior	1.999.896	2.514.906	1.445.814	1.902.704

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

Adicionalmente de acuerdo con la regulación vigente, la Sucursal de Miami debe mantener una reserva en efectivo en el Federal Reserve Bank. El monto promedio fue aproximadamente de US\$ 105 y US\$102 para junio 30 de 2017 y diciembre 31 de 2016, respectivamente.

Calidad Crediticia

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

	<u>junio 31, 2017</u>	<u>diciembre 31, 2016</u>
Garantizado Nación Banco República	1.567.585	2.406.162
Grado de Inversión	<u>8.094.600</u>	<u>5.846.677</u>
Total	<u>9.662.186</u>	<u>8.252.839</u>

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

NOTA 10. Inversiones Medidas a Valor Razonable y Costo Amortizado

I. Inversiones por clasificacion y especie.

	<u>Junio 30, 2017</u>	<u>Diciembre 31, 2016</u>
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados		
Gobierno Nacional	3.446.850	2.971.974
Instituciones Financieras	2.937.455	2.773.373
Bancos del exterior	396.780	305.345
Gobiernos extranjeros	1.673.578	1.545.305
Organismos multilaterales de crédito	77.669	82.131
Corporativo	649.656	547.246
Titulos Participativos Negociables	695.056	566.061
Titularizaciones	951.791	913.136
	10.828.837	9.704.571
Inversiones a valor razonable con cambios en ORI		
Instituciones Financieras	2.146	
Corporativo	1.377	
	3.523	
Deterioro	(20.221)	(17.470)
Inversiones a valor razonable	10.812.139	9.687.101
Inversiones a costo amortizado		
Gobierno Nacional	274.773	235.744
Instituciones Financieras	1.147.978	1.141.238
Bancos del exterior	350.204	3.251
Gobiernos extranjeros	234.333	295.122
Organismos multilaterales de crédito	13.208	142.336
Corporativo	807.620	770.686
Titularizaciones	15.045	30.269
	2.843.162	2.618.646
	13.655.301	12.305.747

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

II. Clasificación por moneda

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

	<u>Junio 30, 2017</u>	<u>Diciembre 31, 2016</u>
Pesos	8.991.317	8.266.528
USD	2.906.030	2.600.683
USD Canadiense	15.137	23.911
UVR	949.179	783.464
Euro	372.246	7.114
Lempiras	429.887	215.711
Colones	11.725	425.806
Total	13.675.521	12.323.217
Deterioro	(20.220)	(17.470)
Total Inversiones	13.655.301	12.305.747

III. Clasificación por Maduración

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

Junio 30, 2017

	<u>De 0 a 1 años</u>	<u>De 1 a 5 años</u>	<u>De 5 a 10 años</u>	<u>Más de 10 años</u>	<u>Total</u>
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados (No incluye acciones)	4.397.221	3.125.103	1.463.761	1.147.696	10.133.781
Inversiones a costo amortizado	1.351.187	488.729	305.625	697.621	2.843.162
Total	5.748.408	3.613.832	1.769.386	1.845.317	12.976.943

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

Diciembre 31, 2016

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

IV. Deterioro de las inversiones

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

	<u>Trimestralizado</u>		<u>Acumulado</u>	
	<u>abril 01 a junio 30, 2017</u>	<u>abril 01 a junio 30, 2016</u>	<u>enero 01 a junio 30, 2017</u>	<u>enero 01 a junio 30, 2016</u>
Saldo Inicial	17,944	17,568	17,470	331
Más:				
Provisión	2,277		2,750	16,763
Menos:				
Ajuste provisión		(474)		
Saldo Final	20,221	17,094	20,221	17,094

V. Calidades crediticias

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

<u>Junio 30, 2017</u>	<u>Vr Razonable</u>		<u>Costo Amortizado</u>
	<u>Títulos de deuda</u>	<u>Instrumentos de Patrimonio</u>	
Calidad Crediticia	2.901.912	-	2.245.826
Grado de inversión			
Emitidos y garantizados por la Nación y/o Banco Central	4.808.943	-	475.612
Grado de Especulación	40.960	-	16.724
Sin calificación o no disponible	2.381.967	698.579	104.999
	10.133.781	698.579	2.843.162

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

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

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

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

	Junio 30, 2017	Diciembre 31, 2016
<u>Cartera Comercial</u>		
Corporativos y constructores	26.693.350	26.584.981
Otras líneas comerciales	8.789.166	8.066.244
Leasing financiero	2.131.715	1.932.305
Tarjeta de Crédito	441.023	388.567
Vehículos	748.054	730.666
Descubiertos en cuenta corriente	385.744	131.767
	39.189.052	37.834.530
<u>Cartera Vivienda</u>		
Cartera Vivienda	9.929.040	9.486.661
Leasing Habitacional	6.656.855	6.246.127
	16.585.894	15.732.788
<u>Cartera Consumo</u>		
Tarjeta de Crédito	4.536.577	4.363.960
Otras líneas de consumo	13.113.459	12.122.500
Vehículos	2.461.723	2.329.924
Descubiertos en cuenta corriente	41.934	36.634
Leasing financiero	38.421	23.584

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

	20.192.114	18.876.602
<u>Cartera Microcrédito</u>		
Microcrédito	128.690	120.663
Leasing Financiero	774	890
	129.465	121.553
<u>Cartera Bruta</u>	76.096.524	72.565.473
Menos Deterioro	(2.060.968)	(1.679.018)
<u>Cartera Neta</u>	74.035.557	70.886.455

II. Cartera por garantía y nivel de deterioro

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

<u>Junio 30, 2017</u>	<u>Saldo al corte</u>			<u>Total</u>	<u>Provisión</u>		
	<u>Saldo al corte Al día (1)</u>	<u>Vencida No deteriorada (2)</u>	<u>Deteriorada (3)</u>		<u>Colectiva</u>	<u>Individual</u>	<u>Total</u>
Con Garantía							
Comercial	16.101.618	122.972	573.805	16.798.395	218.721	328.302	547.023
Consumo	2.660.630	21.622	205.009	2.887.261	67.147	1.959	69.106
Vivienda y Leasing Habitacional	15.299.547	272.757	1.013.590	16.585.894	64.929	16.348	81.277
Microcrédito	113.304	910	13.155	127.369	5.217	0	5.217
Leasing Financiero	2.001.379	54.488	115.043	2.170.910	30.718	6.210	36.928
	36.176.478	472.749	1.920.602	38.569.829	386.732	352.819	739.551
Sin Garantía							
Comercial	19.680.491	2.425	576.026	20.258.942	162.331	260.609	422.940
Consumo	16.192.892	12.950	1.060.590	17.266.432	897.052	1.306	898.358
Microcrédito	1.080	33	208	1.321	118	0	118
Subtotal sin garantía	35.874.463	15.408	1.636.824	37.526.695	1.059.501	261.915	1.321.416
	72.050.940	488.157	3.557.426	76.096.524	1.446.233	614.734	2.060.968

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

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

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

III. Cartera de créditos por nivel de riesgo

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

	<u>Junio 30, 2017</u>	<u>Diciembre 31, 2016</u>
Comercial		
Categoría A - Riesgo Normal	33.486.034	33.614.340
Categoría B - Riesgo Aceptable	1.675.691	1.248.002
Categoría C - Riesgo Apreciable	1.066.863	374.407
Categoría D - Riesgo Significativo	621.886	476.050
Categoría E - Riesgo de Incobrabilidad	206.863	189.426
	<u>37.057.337</u>	<u>35.902.225</u>
Consumo		
Categoría A - Riesgo Normal	18.086.675	17.131.232
Categoría B - Riesgo Aceptable	729.375	578.630
Categoría C - Riesgo Apreciable	493.553	399.845
Categoría D - Riesgo Significativo	594.643	461.172
Categoría E - Riesgo de Incobrabilidad	249.447	282.139
	<u>20.153.693</u>	<u>18.853.018</u>
Microcrédito		
Categoría A - Riesgo Normal	112.918	108.463
Categoría B - Riesgo Aceptable	5.343	3.357
Categoría C - Riesgo Apreciable	1.857	2.210
Categoría D - Riesgo Significativo	1.776	1.538
Categoría E - Riesgo de Incobrabilidad	6.796	5.095
	<u>128.690</u>	<u>120.663</u>
Vivienda		
Categoría A - Riesgo Normal	9.245.896	15.013.789
Categoría B - Riesgo Aceptable	309.847	391.076
Categoría C - Riesgo Apreciable	149.232	164.990
Categoría D - Riesgo Significativo	56.572	68.182
Categoría E - Riesgo de Incobrabilidad	76.078	94.751
	<u>9.837.625</u>	<u>15.732.788</u>
Total Cartera	<u>67.177.345</u>	<u>70.608.694</u>

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

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

	<u>Junio 30, 2017</u>	<u>Diciembre 31, 2016</u>
Comercial		
Categoría A - Riesgo Normal	1.872.301	1.737.189
Categoría B - Riesgo Aceptable	106.952	64.580
Categoría C - Riesgo Apreciable	35.194	34.429
Categoría D - Riesgo Significativo	68.144	50.636
Categoría E - Riesgo de Incobrabilidad	49.124	45.471
	<u>2.131.715</u>	<u>1.932.305</u>
Consumo		
Categoría A - Riesgo Normal	32.779	20.645
Categoría B - Riesgo Aceptable	410	368
Categoría C - Riesgo Apreciable	930	482
Categoría D - Riesgo Significativo	1.056	510
Categoría E - Riesgo de Incobrabilidad	3.246	1.579
	<u>38.421</u>	<u>23.584</u>
Microcrédito		
Categoría A - Riesgo Normal	636	870
Categoría B - Riesgo Aceptable	12	-
Categoría C - Riesgo Apreciable	89	-
Categoría D - Riesgo Significativo	14	-
Categoría E - Riesgo de Incobrabilidad	23	20
	<u>774</u>	<u>890</u>
Vivienda		
Categoría A - Riesgo Normal	6.440.753	-
Categoría B - Riesgo Aceptable	180.332	-
Categoría C - Riesgo Apreciable	65.806	-
Categoría D - Riesgo Significativo	27.168	-
Categoría E - Riesgo de Incobrabilidad	34.210	-
	<u>6.748.269</u>	<u>-</u>
Total Leasing Financiero	<u>8.919.179</u>	<u>1.956.779</u>
Provisión	(2.060.968)	(1.679.018)
Total Cartera Neta	<u>74.035.557</u>	<u>70.886.455</u>

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

IV. Movimiento de provisiones

Trimestralizado

abril 01 a junio 30, 2017

Junio

	<u>Comercial</u>	<u>Consumo</u>	<u>Microcrédito</u>	<u>Vivienda</u>	<u>Total</u>
Saldo Inicial	885,241	926,598	5,016	72,365	1,889,222
Más:					
Provisión cargada a gastos de operación	134,093	378,785	1,637	14,669	529,184
Reexpresión cartera moneda extranjera	15,600	24,562	0	610	40,772
Menos:					
Préstamos castigados	-19,022	-336,409	-1,242	-5,484	-362,157
Reintegros	-9,326	-25,702	0	-829	-35,857
	1,006,583	967,641	5,411	81,331	2,061,164

abril 01 a junio 30, 2016

	<u>Comercial</u>	<u>Consumo</u>	<u>Microcrédito</u>	<u>Vivienda</u>	<u>Total</u>
Saldo Inicial	1,073,096	818,277	4,297	105,033	2,000,703
Más:					
Integración Leasing Bolívar	-	-	-	-	-
Provisión cargada a gastos de operación	96,415	252,328	862	13,458	363,063
Reexpresión cartera moneda extranjera	(4,888)	34,966	-	(1,953)	28,125
Menos:					
Préstamos castigados	(121,313)	(248,121)	(557)	(2,488)	(372,479)
Reintegro	(4,348)	(20,192)	-	(699)	(25,239)
	1,038,962	837,258	4,602	113,351	1,994,173

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

Acumulado

Junio 30, 2017

	<u>Comercial</u>	<u>Consumo</u>	<u>Microcrédito</u>	<u>Vivienda</u>	<u>Total</u>
Saldo Inicial	706,580	896,884	4,078	71,476	1,679,018
Más:					
Provisión cargada a gastos de operación	345,823	702,125	3,498	25,263	1,077,103
Reexpresión cartera moneda extranjera	(6,064)	16,424	-	(1,205)	9,157
Menos:		(59,967)			
Préstamos castigados	(31,687)	(592,260)	(2,164)	(8,907)	(635,018)
Reintegros	(13,394)	(50,434)	-	(5,267)	(69,096)
	1,006,583	972,739	5,411	81,331	2,061,164

Junio 30, 2016

	<u>Comercial</u>	<u>Consumo</u>	<u>Microcrédito</u>	<u>Vivienda</u>	<u>Total</u>
Saldo Inicial	892,498	736,815	3,573	95,734	1,728,620
Más:					
Integración Leasing Bolívar	59,967	752	-	-	60,719
Provisión cargada a gastos de operación	238,641	574,722	1,758	30,899	846,021
Reexpresión cartera moneda extranjera	(16,569)	2,911	-	(6,298)	(19,956)
	-	-	-	-	-
Menos:					
Préstamos castigados	(129,016)	(443,049)	(729)	(4,838)	(577,632)
Reintegro	(6,559)	(34,703)	-	(2,335)	(43,597)
	1,038,962	837,448	4,602	113,162	1,994,175

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
 Al 31 de diciembre de 2016 con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2015
 (Expresadas en millones de pesos)

Cartera con accionistas y empleados

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

	<u>Junio 30, 2017</u>	<u>diciembre 31, 2016</u>
Accionistas (*)	<u>293</u>	<u>206</u>
Empleados	<u>434.639</u>	<u>433.041</u>
Comercial	-	-
Consumo	82.322	81.361
Vivienda	265.088	262.976
Leasing Vivienda	<u>87.229</u>	<u>88.704</u>
	<u>434.932</u>	<u>433.247</u>

(*) Accionistas con participación mayor al 5%

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

Ventas de cartera

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

junio 30, 2016

Titularizadora Colombiana S.A.

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

diciembre 31, 2016

Titularizadora Colombiana S.A.

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

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
 Al 31 de diciembre de 2016 con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2015
 (Expresadas en millones de pesos)

Ventas de cartera castigada

A continuación se presenta el detalle de la cartera castigada.

junio 30, 2017

El 25 de Abril de 2017, se realizó venta de cartera castigada a través de subasta por total de \$185.146 cuyo precio de venta ascendió a \$4.332 se adjudicaron los portafolios 2 y 4 a 1 oferente por un valor total de 73.593 y el pago fue con un plazo menor a un mes. Los demas portafolios fueron declarados desiertos. portafolios 2 y 4 a 1 oferente por un valor total de 73.593 y el pago fue con un plazo menor a un mes. Los demas portafolios fueron declarados desiertos.

<u>Portafolio</u>	<u>Número de Créditos</u>	<u>Capital</u>	<u>Intereses</u>	<u>Otros Conceptos</u>	<u>Total</u>	<u>Precio de Venta</u>
2	4.655	29.440	1.038	4.954	35.432	2.090
4	5.085	31.577	1.166	5.417	38.160	2.242
	<u>9.740</u>	<u>61.017</u>	<u>2.204</u>	<u>10.371</u>	<u>73.592</u>	<u>4.332</u>

diciembre 31, 2016

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

<u>Portafolio</u>	<u>Número de Créditos</u>	<u>Capital</u>	<u>Intereses</u>	<u>Otros Conceptos</u>	<u>Total</u>	<u>Precio de Venta</u>
1	8.406	28.768	1.260	4.485	34.513	2.450
2	3.707	28.708	1.182	4.503	34.392	1.864
3	7.374	29.684	1.228	4.243	35.156	2.219
4	7.293	28.054	1.174	3.874	33.102	2.098
5	7.400	28.640	1.268	4.058	33.966	1.992
6	7.556	30.009	1.273	4.846	36.128	2.223
7	<u>9.133</u>	<u>86.859</u>	<u>2.937</u>	<u>13.603</u>	<u>103.399</u>	<u>5.664</u>
	<u>50.869</u>	<u>260.722</u>	<u>10.322</u>	<u>39.612</u>	<u>310.656</u>	<u>18.510</u>

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

<u>Portafolio</u>	<u>Número de Créditos</u>	<u>Capital</u>	<u>Intereses</u>	<u>Otros Conceptos</u>	<u>Total</u>	<u>Precio de Venta</u>
1	3.509	17.985	568	2.294	20.846	1.315
2	3.546	18.320	590	2.221	21.131	1.311
3	3.533	18.271	596	2.168	21.034	1.282
4	<u>3.440</u>	<u>17.917</u>	<u>557</u>	<u>2.010</u>	<u>20.483</u>	<u>1.273</u>
	<u>14.028</u>	<u>72.493</u>	<u>2.311</u>	<u>8.693</u>	<u>83.494</u>	<u>5.181</u>

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
 Al 31 de diciembre de 2016 con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2015
 (Expresadas en millones de pesos)

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

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

<u>Portafolio</u>	<u>Número de Créditos</u>	<u>Capital</u>	<u>Intereses</u>	<u>Otros Conceptos</u>	<u>Total</u>	<u>Precio de Venta</u>
1	7.544	45.825	11.582	3.858	61.265	2.748
2	7.982	45.850	11.350	4.256	61.456	3.347
3	8.097	45.480	10.792	4.959	61.231	2.729
4	7.677	45.615	10.983	4.576	61.174	2.737
5	7.557	42.904	10.366	3.513	56.783	3.141
6	<u>7.375</u>	<u>43.326</u>	<u>10.282</u>	<u>4.413</u>	<u>58.020</u>	<u>2.600</u>
	<u>46.232</u>	<u>269.000</u>	<u>65.355</u>	<u>25.575</u>	<u>359.929</u>	<u>17.302</u>

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

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

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

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

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

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
 Al 31 de diciembre de 2016 con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2015
 (Expresadas en millones de pesos)

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

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

<u>Fecha</u>	<u>Cantidad</u>	<u>Capital</u>	<u>Intereses</u>	<u>Total</u>	<u>Precio de venta</u>
2016/01/21	128	629	117	746	128
2016/03/17	139	830	211	1.041	156
2016/04/21	105	631	104	735	110
2016/05/23	121	888	167	1.055	160
2016/07/23	167	1.271	205	1.476	229
2016/10/21	57	331	54	385	68
2016/11/18	<u>88</u>	<u>616</u>	<u>98</u>	<u>714</u>	<u>128</u>
	<u>805</u>	<u>5.196</u>	<u>956</u>	<u>6.152</u>	<u>979</u>

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

<u>Fecha</u>	<u>Cantidad</u>	<u>Capital</u>	<u>Intereses</u>	<u>Total</u>	<u>Precio de venta</u>
2016/02/23	146	797	136	933	159
2016/06/22	136	765	180	945	170
2016/08/19	108	551	99	650	114
2016/09/21	74	325	60	385	67
2016/12/20	<u>64</u>	<u>415</u>	<u>62</u>	<u>477</u>	<u>100</u>
	<u>528</u>	<u>2.853</u>	<u>537</u>	<u>3.390</u>	<u>610</u>

Compras y participaciones de cartera

El detalle de las compras y participaciones de cartera es el siguiente:

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

El detalle de las participaciones de cartera es el siguiente:

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

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
 Al 31 de diciembre de 2016 con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2015
 (Expresadas en millones de pesos)

junio 30, 2017

<u>Número de Créditos</u>	<u>Capital</u>	<u>Intereses</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>	<u>Prima</u>	<u>Utilidad por la compra</u>
12	248.521	(335)	-	248.186	-	-

diciembre 31, 2016

<u>Número de Créditos</u>	<u>Capital</u>	<u>Intereses</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>	<u>Prima</u>	<u>Utilidad por la compra</u>
10	288.186	2.352	-	290.538	-	-

NOTA 12. Depósitos y Exigibilidades

A continuación se presentan los depósitos y exigibilidades:

	<u>Junio 30, 2017</u>	<u>Diciembre 31, 2016</u>
	<u>Saldo</u>	<u>Saldo</u>
Depósitos y Exigibilidades		
<i>Pasivos que generan intereses</i>		
Cuenta corriente	3.647.062	3.750.931
Cuentas de ahorro	25.269.933	25.252.996
Depósitos a término	29.452.048	25.664.384
Total pasivos que generan intereses	58.369.043	54.668.311
<i>Pasivos que NO generan intereses</i>		
Cuenta corriente	4.028.530	3.963.501
Cuentas de ahorro	13.830	5.635
Exigibilidades por servicios	436.047	538.278
Depósitos electrónicos	69.499	60.866
Otros *	230.135	201.239
Total pasivos que no generan intereses	4.778.041	4.769.517
	63.147.084	59.437.830

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
 Al 31 de diciembre de 2016 con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2015
 (Expresadas en millones de pesos)

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

A continuación se presentan los depósitos por moneda y tasa:

<u>Moneda Legal</u>	<u>Junio 31, 2017</u>		<u>Diciembre 31, 2016</u>	
	<u>Capital</u>	<u>% Tasa Implícita</u>	<u>Capital</u>	<u>% Tasa Implícita</u>
Depósitos y Exigibilidades				
Cuenta Corriente	3.337.628	2,68%	4.140.810	3,35%
Cuenta de Ahorros	21.374.082	3,94%	21.775.694	3,34%
Depósitos a término (CDT)	20.343.582	7,18%	17.483.405	6,69%
Exigibilidades por servicios	184.309		431.189	
Depósitos Electrónicos	69.499		60.866	
*Otros	201.441		176.991	
	<u>45.510.542</u>		<u>44.068.956</u>	
<u>Moneda Extranjera</u>				
Depósitos y Exigibilidades				
Cuenta Corriente	4.337.964	1,01%	3.573.623	0,41%
Cuenta de Ahorros	3.909.681	1,31%	3.482.936	0,59%
Depósitos a término (CDT)	9.108.466	1,68%	8.180.978	0,72%
Exigibilidades por servicios	251.738		107.089	
*Otros	28.693		24.247	
	<u>17.636.543</u>		<u>15.368.873</u>	
	<u>63.147.084</u>		<u>59.437.830</u>	

NOTA 13. Instrumentos de deuda emitidos

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

	<u>Junio 30, 2017</u>	<u>Diciembre 31, 2016</u>
Saldo bonos emitidos	11.567.076	10.059.351
Intereses títulos emitidos	54.827	143.873
Costo amortizado	(16.098)	(13.181)
	<u>11.605.804</u>	<u>10.190.042</u>

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
 Al 31 de diciembre de 2016 con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2015
 (Expresadas en millones de pesos)

Bonos emitidos en Colombia

	<u>Fecha</u>	<u>Valor emisión</u>	<u>Plazo (Meses)</u>	<u>Rendimiento</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Saldo</u>
<u>Saldo a diciembre 31, 2016</u>						10.190.043
Nuevas emisiones						
IPC	29/03/2017 - 07/06/2017	200.066	3504 - 4380	IPC + 3,13% - 3,83%	07/06/2024 - 07/06/2027	542.732
IBR	29/03/2017 - 07/06/2017	433.000	4380	IBR + 2,13% TF 6,48% -	25/04/2027	433.000
Tasa Fija	29/03/2017 - 07/06/2017	556.281	1308 - 3072	7,40%	07/06/2020 - 29/03/2024	556.281
Redenciones						(399.807)
Variación TRM						50.735
Variación UVR						5.223
Intereses						(13.913)
Costo amortizado						2.785
Total						11.367.079

Bonos emitidos en Filiales Internacionales

<u>Nuevas emisiones</u>						
Colones	23/02/2016 - 04/07/2016	USD 12000	12 -24	6,63%- 5,71%	23/02/2018 - 05/07/2017	70.070
Dólares	2017-2017	USD 60	30	5,10% - 5,15%	2019 - 2019	183.026
Redenciones						(27.054)
<u>Otros movimientos</u>						
Costo amortizado						114
Intereses por Pagar						2.728
Reexpresión						9.842
Saldo final						<u>11.605.804</u>

A continuación se presenta el detalle de los bonos, por cada una de las emisiones vigentes:

<u>Tipo Emisión</u>	<u>Fecha</u>	<u>Valor emisión</u>	<u>Plazo (Meses)</u>	<u>Rendimiento</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Junio 2017 Valor en libros</u>	<u>Diciembre 2016 Valor en libros</u>
<u>Bonos Subordinados sin garantía</u>							
<u>IPC</u>	25-Abr-12 - 29-Mar-17	1.358.655	96 - 180	IPC+3.83 - IPC+4.56	25-Abr-22 - 25-Abr-27	1.358.655	1.297.086,00
<u>UVR</u>	24-feb-10	111.503	120	UVR+5.50	43.885	149.966	144.743,00
<u>Tasa Fija</u>	29-mar-17	198.947	84	TF 7.40%	45.380	198.947	
Intereses						12.195	16.715,00
<u>En Dólares</u>							

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
 Al 31 de diciembre de 2016 con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2015
 (Expresadas en millones de pesos)

Bonos Internacionales Intereses	09-jul-12	895.125	120	TF 5.875%	09-jul-22	1.525.215	1.500.355,00
						42.575	42.849,00
					Total Bonos Subordinados	3.287.553	3.001.748
						-	-
Bonos emitidos en Colombia	11-jun-14	115.051	60	IPC+3,60%	11-jun-19	115.520	115.643,59
	11-jun-14	151.349	108	IPC+4,10%	11-jun-23	335.164	152.162,41
	11-jun-14	333.600	240	IPC+4,80%	11-jun-34	151.998	335.533,98
<u>Bonos ordinarios (sin garantía)</u>							
<u>IPC</u>	07-Oct-10 - 27-Jul-16	3.718.003	60-180	IPC+2.84 - IPC+4.50	07-Oct-17 - 27-Jul-28	3.718.003	3.375.337
<u>IBR</u>	15-May-14 - 10-Nov-15	700.656	24 - 36	IBR+1.25 - IBR+2.05	15-may-17 - 10-Nov-17	700.656	523.342
<u>Tasa Fija</u>	12-Feb-15 - 27-Jul-16	958.475	36	TF 5.94% - TF 8.64%	05-Feb-14 - 12-Feb-18	958.475	601.141
Intereses						48.371	55.652
<u>En Dólares</u>							
Bonos de deuda Intereses	29-ene-13	889.920	60	TF 2.95%	29-ene-18	1.525.215	1.500.355
						18.892	19.057
					Total Bonos ordinarios	7.572.293	6.678.224
					Costo amortizado	(16.211)	(13.372,00)
					Total Bonos	10.843.635	9.666.600
<u>Filiales Internacionales</u>							
<u>Bonos ordinarios (sin garantía)</u>							
<u>Colones</u>							
Bonos Internacionales Intereses	20-Jul-15	188.650	720	7,21%	23-feb-18	188.650	120.340
Costo amortizado		4.497				4.497	3.617
		73				73	113
						193.220	124.070
<u>En Dólares</u>							
Bonos Internacionales Intereses	30-May-13 - 29-Nov-16	640.714	47 - 84	4.00% - 6.00%	30-May-18 - 29-Dic-22	640.714	393.675
Costo amortizado						(74.384)	2.643
						40	78
						566.370	396.396
<u>Lempiras</u>							
Bonos Internacionales Intereses	01-ene-02	3.059	180	-	31-dic-17	2.579	2.976
Costo amortizado						-	-
						-	-
						2.579	2.976
						762.169	523.442
Total Instrumentos de Deuda Emitidos						11.605.804	10.190.042

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
 Al 31 de diciembre de 2016 con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2015
 (Expresadas en millones de pesos)

NOTA 14. Impuestos por pagar

	Julio	Diciembre
	2017	2016
Renta y complementarios	27.515	42.121
Industria y comercio	6.323	29.645
Timbres	9	9
Cree	15	4.257
A las ventas retenido	11	23
Sobre las ventas por pagar	30.312	31.310
Sobretasas y otros	15.310	3.603
Total Impuestos por pagar	\$ 79.494	110.968

NOTA 15. Otros pasivos no financieros y pasivos estimados

A continuación se detallan Otros pasivos no financieros y pasivos estimados al cierre del 31 de diciembre:

	Junio	Diciembre
	2017	2016
Aportes sociales	179	211
Contribuciones y afiliaciones	764	3.768
Obligaciones legales	17.859	7.662
Mantenimiento y reparaciones	2.841	2.873
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	25.880	28.478
En operaciones conjuntas	542	542

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
 Al 31 de diciembre de 2016 con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2015
 (Expresadas en millones de pesos)

Diversas	26.082	23.485
Obligaciones a favor de intermediarios de seguros	19.167	21.988
Otras provisiones	327.033	120.723
Pasivos incluidos en grupos de activos	-	6.870
Ingresos anticipados	142.527	148.871
Cartas de crédito de pago diferido	36.419	42.918
Retenciones a terceros sobre contratos	174.943	134.497
Anticipos y avances recibidos	385.489	356.848
Abonos diferidos	7.547	9.554
Abonos para aplicar a obligaciones al cobro	55.302	80.316
Sobrantes en caja	32.992	34.673
Sobrantes en canje	45	23
Sobrantes de primas	1.068	966
Ingresos recibidos para terceros	(292)	538
Otros	30.007	34.999
	<u>\$ 1.286.394</u>	<u>1.060.802</u>

(1) Las provisiones más significativas corresponden al Banco en Colombia por Diferencia de tasa de los créditos hipotecarios, que cubre el Banco por los 8 años adicionales, por valor de \$29.756 y de la filiales del exterior por concepto de impuestos, obligaciones laborales, programa de fidelización, por un total de \$200.800 millones

Las provisiones en su mayoría corresponden a procesos de la Subsidiaria Banco Davivienda a continuación detallamos los procesos más importantes:

(Millones)	<u>Junio 30, 2017</u>			<u>Diciembre 31, 2016</u>		
	<u>Cantidad</u> <u>procesos</u>	<u>Valor</u> <u>Provisión</u>	<u>Valor</u> <u>Pretensiones</u>	<u>Cantida de</u> <u>procesos</u>	<u>Valor</u> <u>Provisión</u>	<u>Valor</u> <u>Pretensiones</u>
Cubiertos por el contrato de Garantías de Fogafín(2)	44	11.245	11.450	52	16.041	12.262
Procesos tributarios	101	907	18.624	37	814	7.594
Demandas laborales	28	3.392	12.599	27	3.282	12.496

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
 Al 31 de diciembre de 2016 con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2015
 (Expresadas en millones de pesos)

Procesos ordinarios	299	6.929	122.783	357	6.581	129.825
	472	22.473	165.455	473	26.718	162.177

Los flujos de salida de recursos, por resolución de los litigios se indican a continuación:

Junio 31, 2017

	<u>1 año</u>	<u>1 a 3 años</u>	<u>3 a 5 años</u>	<u>5 a 10 años</u>	<u>más de 10 años</u>	<u>Total</u>
Litigios cubiertos por el contrato de Garantías Fogafín (2)	-	11.245	-	-	11.245	-
Procesos tributarios						
Demandas laborales	752	92	-	-	844	752
Procesos ordinarios	560	2.825	70	-	3.455	560
	1.866	2.784	454	1.826	6.929	1.866

Diciembre 31, 2016

	<u>1 año</u>	<u>1 a 3 años</u>	<u>3 a 5 años</u>	<u>5 a 10 años</u>	<u>más de 10 años</u>	<u>Total</u>
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) Litigios cubiertos por Fogafín

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

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Al 31 de diciembre de 2016 con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2015
(Expresadas en millones de pesos)

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%.

Penales

Siempre y cuando en un proceso penal se vincule al Grupo como tercero civilmente responsable.

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 al 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.

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
 Al 31 de diciembre de 2016 con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2015
 (Expresadas en millones de pesos)

NOTA 16. Ingreso por Inversiones

	Junio- Marzo	Junio- Marzo	Junio	Junio
	2017	2016	2017	2016
Valoración de Instrumentos Financieros				
Por aumento en el valor razonable Instrumentos de Deuda	\$ 367.566	559.201	707.877	1.113.547
Por disminución en el valor razonable Instrumentos de Deuda	\$ (171.820)	(324.457)	(363.203)	(670.213)
Por aumento en el valor razonable Instrumentos de Patrimonio	\$ 73.626	61.267	173.917	149.914
Por disminución en el valor razonable Instrumentos de Patrimonio	(11.698)	(1.471)	(53.357)	(2.903)
Por Valoración a costo amortizado	\$ 36.552	26.045	87.121	56.717
Otros	3.409	70	3.434	186
Rendimientos otros	330	542	835	798
	297.965	321.197	556.624	648.046
Resultados en ventas de Inversiones				
Utilidad en venta Instrumentos a valor razonable - instrumentos de deuda	10.859	27.635	22.033	48.226
Utilidad en venta Instrumentos a valor razonable - instrumentos de Patrimonio	356	846	765	1.838
Pérdida en venta Instrumentos a valor razonable - instrumentos de deuda	\$ (5.275)	(6.456)	(9.006)	(14.744)
Pérdida en venta Instrumentos a valor razonable - instrumentos de Patrimonio	\$ (890)	(493)	(1.726)	(1.620)
Operaciones divisas y títulos	-	131.674	-	244.113
	5.050	153.206	12.066	277.813
Resultado Neto de las Inversiones	303.015	474.402	568.689	925.858

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
 Al 31 de diciembre de 2016 con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2015
 (Expresadas en millones de pesos)

NOTA 17. Primas emitidas

A continuación se relaciona el detalle de las primas emitidas:

	Junio-Marzo	Junio- Marzo	Junio	Junio
	2017	2016	2017	2016
Riesgos laborales	51.021	47.125	99.635	92.102
Seguros con cálculo de reserva matemática	87.988	55.974	161.701	109.153
Seguros de daños	190.327	180.517	402.170	378.242
Seguros de personas	147.265	139.564	290.005	280.679
Seguros previsionales	72.767	727	142.589	751
Coaseguro aceptado	2.194	3.127	4.576	6.534
Cancelaciones y/o anulaciones	(11.131)	(11.170)	(20.428)	(22.765)
Total Primas Emitidas	540.431	415.864	1.080.248	844.696

NOTA 18. Gastos de personal

	Junio-Marzo	Junio- Marzo	Junio	Junio
	2017	2016	2017	2016
Sueldos y Prestaciones	344.083	308.013	667.208	619.301
Incentivos	43.345	35.861	76.564	65.902
Beneficios al personal	7.391	7.200	15.774	14.476
Otros beneficios a empleados	25.733	18.466	44.655	38.851
Total Gastos de Personal	420.568	369.540	804.217	738.530

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
 Al 31 de diciembre de 2016 con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2015
 (Expresadas en millones de pesos)

NOTA 19. Gastos administrativos y operativos

	Junio-Marzo 2017	Junio-Marzo 2016	Junio 2017	Junio 2016
Servicios de Administración e Intermediación	964	1.623	2.645	3.205
Gastos Legales	884	1.098	1.734	1.711
Honorarios	74.304	58.600	133.538	116.367
Impuestos	61.677	59.087	123.078	113.529
Arrendamientos	47.115	30.997	92.193	61.747
Contribuciones y Afiliaciones	29.802	27.464	58.180	52.113
Seguros	47.076	43.459	93.651	86.749
Mantenimientos y Reparaciones	34.511	33.473	64.095	60.031
Diversos riesgos laborales	605	329	1.045	800
Adecuación e Instalación	20.020	6.902	33.664	13.785
Servicio de aseo, vigilancia y Temporales	21.760	21.919	44.292	42.540
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	33.729	26.763	62.086	53.321
Servicios Públicos	21.102	21.579	40.341	43.356
Procesamiento electrónico de datos	16.651	11.121	32.365	25.786
Gastos de viaje y transporte	26.700	25.958	57.609	50.895
Útiles y papelería	6.781	10.027	13.580	14.660
Publicaciones y suscripciones	136	97	194	197
Donaciones	2.610	8.190	8.996	13.259
Gastos bancarios	12.483	8.368	21.431	15.164
Otros	67.485	70.203	124.042	120.607
Riesgo operativo	1.686	1.486	2.540	3.080
Total Gastos Administrativos y Operativos	528.082	468.741	1.011.300	892.900

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Al 31 de diciembre de 2016 con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2015
(Expresadas en millones de pesos)

NOTA 20. Impuesto a las Ganancias.

El gasto por impuesto a las ganancias se reconoce basado en la mejor estimación de la administración, tanto del impuesto de renta corriente como del impuesto de renta diferido. La tasa tributaria efectiva del Grupo respecto de operaciones continuas para los períodos de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 y el periodo del 30 de junio de 2016, fue de 24.68% y 30.13% respectivamente. La variación de -5.45% en la tasa efectiva de tributación se origina principalmente por el efecto presentado por la subordinada Banco Davivienda, dado que en el segundo trimestre de 2017 se incrementaron las rentas exentas de vivienda de interés social, igualmente los ingresos no gravados en donde se destacan los dividendos de sociedades nacionales, las inversiones en títulos del Estado y la recuperación de provisiones.

La tasa tributaria efectiva del Grupo respecto de operaciones continuas para el periodo de tres meses terminado el 30 de junio de 2017 fue de 23.96%, mientras que el periodo de tres meses terminado al 30 de junio de 2016 fue de 32.18%.

La variación de -8.22% en la tasa efectiva de tributación proviene principalmente de la subordinada Banco Davivienda, que incrementa su renta exenta por Vivienda de interés social y los ingresos no gravados.

NOTA 20. 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 21. Hechos posteriores.

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.