

**ESTADOS FINANCIEROS
CONDENSADOS
CONSOLIDADOS POR LOS
PERIODOS TERMINADOS AL 30
DE SEPTIEMBRE DE 2018 Y AL
31 DE DICIEMBRE DE 2017**

**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

Señores Accionistas
Grupo Bolívar S.A.:

Introducción

He revisado la información financiera intermedia condensada consolidada al 30 de septiembre de 2018 de Grupo Bolívar S.A., la cual comprende:

- el estado condensado consolidado de situación financiera al 30 de septiembre de 2018;
- el estado condensado consolidado de resultados por los períodos de tres y nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2018;
- el estado condensado consolidado de otro resultado integral por los períodos de tres y nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2018;
- el estado condensado consolidado de cambios en el patrimonio por el período de nueve meses que terminó el 30 de septiembre de 2018;
- el estado condensado consolidado de flujos de efectivo por el período de nueve meses que terminó el 30 de septiembre de 2018 y
- las notas a los estados financieros condensados consolidados.

La administración es responsable por la adecuada preparación y presentación de esta información financiera intermedia condensada 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, 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 condensada 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 septiembre de 2018, 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.

William Fernando Cruz Malagón
Revisor Fiscal Suplente de Grupo Bolívar S.A.
T.P. 155679-T
Miembro de KPMG S.A.S.

14 de noviembre de 2018



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

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

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

Señores Accionistas
Grupo Bolívar S.A.:

Introducción

He revisado el reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) al 30 de septiembre de 2018 de Grupo Bolívar S.A. que incorpora la información financiera intermedia consolidada, la cual comprende:

- el estado consolidado de situación financiera al 30 de septiembre de 2018;
- el estado consolidado de resultados por los períodos de tres y nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2018;
- el estado consolidado de otro resultado integral por los períodos de tres y nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2018;
- el estado consolidado de cambios en el patrimonio por el período de nueve meses que terminó el 30 de septiembre de 2018;
- el estado consolidado de flujos de efectivo por el período de nueve meses que terminó el 30 de septiembre de 2018; y
- las notas al reporte

La administración es responsable por la adecuada preparación de este reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) que incorpora la información financiera intermedia de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, y por la presentación del reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) según instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia. Mi responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre el reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) que incorpora la información financiera intermedia, 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 el reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL), que incorpora la información financiera intermedia consolidada de Grupo Bolívar S.A. al 30 de septiembre de 2018, no ha sido preparado, en todos los aspectos de importancia material, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia.



William Fernando Cruz Malagón
Revisor Fiscal Suplente de Grupo Bolívar S.A.
T.P. 155679-T
Miembro de KPMG S.A.S.

14 de noviembre de 2018

GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS
Estado Condensado Consolidado de Situación Financiera
Al 30 de Septiembre de 2018 con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2017
(Millones de pesos colombianos)

	Nota	Septiembre 2018	Diciembre 2017
ACTIVO			
Efectivo y equivalentes de efectivo	9	8,194,465	8,021,842
Operaciones de mercado monetario y relacionados		1,326,560	1,446,439
Inversiones medidas a valor razonable	10	11,289,938	12,141,122
Inversiones medidas a costo amortizado, neto	10	3,342,393	2,894,497
Derivados		460,386	352,186
Cartera de créditos y operaciones de leasing financieros, neto	11	79,676,883	75,472,491
Cuentas por cobrar, neto		3,232,222	2,670,472
Inventarios		1,837,724	1,709,976
Activos no corrientes, mantenidos para la venta		87,144	130,123
Inversiones en asociadas		877,000	954,219
Inversiones en otras compañías		405,794	420,879
Propiedades y equipo, neto		892,852	914,432
Propiedades de Inversión		90,004	71,019
Plusvalía		1,634,882	1,634,882
Intangibles		173,261	179,449
Impuesto diferido		33,223	16,680
Otros activos no financieros, neto		454,779	352,615
TOTAL ACTIVO		114,009,510	109,383,323
PASIVO			
Depósitos y Exigibilidades	12	65,874,963	62,930,110
Cuenta de ahorros		24,044,993	23,679,212
Depósitos en cuenta corriente		8,024,710	8,988,437
Certificados de depósito a término		32,786,774	29,325,103
Otras exigibilidades		1,018,486	937,358
Operaciones de mercado monetario y relacionados		2,414,449	1,563,009
Derivados		520,406	417,025
Créditos de Bancos y otras obligaciones		12,329,926	10,391,123
Instrumentos de deuda emitidos	13	10,522,091	12,611,701
Cuentas Por Pagar		1,659,032	1,672,946
Beneficios a empleados		291,037	249,702
Impuestos por pagar	14	88,913	108,212
Impuesto diferido por pagar		1,080,207	1,145,319
Reservas técnicas		4,624,370	4,255,850
Otros pasivos no financieros y pasivos estimados	15	1,369,177	1,093,658
TOTAL PASIVO		100,774,571	96,438,655
PATRIMONIO			
Capital social		8,034	8,034
Prima de emisión		505,654	504,589
Reservas		5,907,055	4,878,505
Utilidad del periodo		700,184	1,059,992
Resultado de ejercicios anteriores		575,411	613,786
Otros resultados integrales		606,516	1,065,130
Defecto en el valor en libros en la adquisición de acciones subsidiarias		(267,650)	(267,650)
Ajustes en la aplicación por primera vez		399,932	305,772
Total patrimonio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio del Grupo		8,435,136	8,168,158
Participación no controladora		4,799,803	4,776,510
TOTAL PATRIMONIO		13,234,939	12,944,668
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		114,009,510	109,383,323

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


MIGUEL CORTÉS KOTAL
Representante Legal (*)


HILDA JANNETH ROZO BARRERA
Contador T.P. 34216-T (*)


WILLIAM FERNANDO CRUZ MALAGON
Revisor Fiscal Suplente T.P. 155679-T
Miembro de KPMG S.A.S.

(Véase mi informe de revisión intermedia del 14 de noviembre de 2018)

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

GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS
Estado Condensado Consolidado de Resultados
 Por los periodos de tres y nueve meses que terminaron al 30 de Septiembre de 2018 y 2017
 (Millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción)

	Nota	Tres meses		Nueve meses	
		Trimestre	Trimestre	Acumulado	Acumulado
		Septiembre 2018	Septiembre 2017	Septiembre 2018	Septiembre 2017
Ingresos Por Intereses e Inversiones		2,398,742	2,347,660	7,276,531	7,314,803
Intereses sobre cartera y leasing		2,173,109	2,156,714	6,591,541	6,514,450
Ingreso por inversiones		196,642	169,630	603,247	738,319
Posiciones en operaciones de mercado monetario y relacionadas	16	28,991	21,316	81,743	62,034
Gastos por Intereses		902,553	943,117	2,711,246	2,969,841
Depósitos y Captaciones		659,741	614,947	1,704,032	1,997,407
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras		132,555	97,039	375,608	292,837
Títulos de inversión en circulación		180,485	188,909	561,670	569,762
Otros		19,772	42,222	69,936	109,835
Margen Financiero Bruto		1,496,189	1,404,543	4,565,285	4,344,962
Primas netas	17	655,588	608,642	1,795,793	1,688,890
Cuotas de capitalización		2,494	2,459	8,563	8,360
Reservas, netas		(147,020)	(131,753)	(268,422)	(318,101)
Otros ingresos actividad aseguradora		105,015	75,339	281,490	224,487
Gastos de adquisición y pagos a suscriptores		(190,769)	(178,152)	(563,906)	(544,801)
Siniestros netos		(324,226)	(281,080)	(905,059)	(784,660)
Margen Técnico de seguros y capitalización, neto		101,082	95,455	348,459	274,175
Ingresos por construcción		409,247	331,923	886,715	729,977
Ingresos Servicios hoteleros y otros		23,399	24,512	71,586	71,840
Costo de ventas		(343,035)	(273,196)	(746,540)	(608,523)
Margen Bruto Construcción		89,611	83,239	211,761	193,114
(Provisiones) y Reintegros, neto		(536,999)	(523,930)	(1,627,255)	(1,476,396)
Provisión para préstamos y otras cuentas por cobrar		(635,196)	(626,139)	(1,955,194)	(1,758,176)
Reintegro provisión de cartera de créditos operaciones de leasing ,cuentas por cobrar y otros activos		98,197	102,209	327,939	281,780
Margen Neto		1,149,883	1,059,307	3,498,250	3,335,855
Ingresos Operacionales		362,965	200,199	861,376	597,663
Ingreso Comisiones y Honorarios		153,554	188,262	610,089	554,476
Ingresos por servicios		196,504	1,779	201,289	3,498
Ingresos por dividendos		544	178	22,580	11,172
Ingreso por método de Participación - Neto		12,363	9,980	27,418	28,517
Gastos Operacionales		1,038,326	899,942	3,013,510	2,780,325
Gastos de Personal		418,799	397,995	1,297,981	1,202,212
Gastos Administrativos y operativos	18	562,337	522,382	1,602,889	1,533,682
Amortización y depreciación	19	33,367	31,462	97,024	88,586
Derivados (neto)		23,823	(51,897)	15,616	(44,155)
Otros Ingresos y Gastos Operacionales, netos		56,889	(27,227)	104,930	68,321
Utilidad Operacional		531,411	332,337	1,451,046	1,221,514
Ingresos y Gastos no Operacionales, netos		(44,724)	97,478	148,764	296,270
Resultado antes de Impuesto a la renta y CREE y participación no controladora		486,687	429,815	1,599,810	1,517,784
Impuesto de Renta y Complementarios y CREE		(166,635)	(119,214)	(434,458)	(387,769)
Utilidad del Periodo		320,052	310,601	1,165,352	1,130,015
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora		183,541	183,294	700,184	714,703
Utilidad atribuible a participaciones no controladoras		136,511	127,307	465,168	415,312
Total		320,052	310,601	1,165,352	1,130,015
Utilidad neta por acción		4,052	3,933	14,756	14,313

Las notas son parte integral de los Estados Financieros Condensados Consolidados


MIGUEL CORTÉS KOTAL
 Representante Legal (*)


HILDA JANNETH ROZO BARRERA
 Contador T.P. 34216-1 (*)


WILLIAM FERNANDO CRUZ MALAGON
 Revisor Fiscal Suplente T.P. 155679-T
 Miembro de KPMG S.A.S.
 (Véase mi informe de revisión intermedia del 14 de noviembre de 2018)

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

GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS
Estado Condensado Consolidado de Otro Resultado Integral
 Por los periodos de tres y nueve meses que terminaron al 30 de Septiembre de 2018 y 2017
 (Millones de pesos colombianos)

	Tres meses		Nueve meses	
	Trimestre	Trimestre	Acumulado	Acumulado
	Septiembre 2018	Septiembre 2017	Septiembre 2018	Septiembre 2017
Utilidad del periodo	320,052	310,601	1,165,352	1,130,015
Componente de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del periodo, neto de impuestos:				
Método de participación patrimonial, asociadas	(64,946)	49,880	(82,086)	69,607
Diferencia entre el modelo de deterioro pérdidas incurrida, frente a pérdidas esperadas	(35,053)	(2,410)	(339,157)	(9,557)
Conversión diferencia en cambio subsidiarias del exterior	(1,457)	(39,183)	(9,731)	(23,386)
Otros movimientos patrimoniales	1,129	797	784	9,976
Componente de otro resultado integral que se clasificarán al resultado del periodo, neto de impuestos:				
Instrumentos financieros con cambio en otros resultado integral	(20,785)	2,556	(28,423)	(7,145)
Total otro resultado integral, neto de impuestos de la controladora	(121,112)	11,640	(458,614)	39,495
Otro resultado integral, neto de impuestos participaciones no controladora	(40,588)	(28,243)	(286,627)	(21,800)
Otro Resultado Integral total, neto de impuestos	(161,700)	(16,603)	(745,241)	17,695
Resultado integral total atribuible a:				
Propietarios de la controladora	62,429	194,934	241,570	754,198
Participaciones no controladora	95,923	99,064	178,541	393,512
Total resultados y otro resultado integral	158,353	293,998	420,110	1,147,710

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


MIGUEL CORTÉS KOTAL
 Representante Legal (*)


HILDA JANNETH ROZA BARRERA
 Contador T.P. 34216-T (*)


WILLIAM FERNANDO CRUZ MALAGON
 Revisor Fiscal Suplente T.P. 155679-T
 Miembro de KPMG S.A.S.
 (Véase mi informe de revisión intermedia del 14 de noviembre de 2018)

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

GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS
Estado Condensado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Por el periodo de nueve meses que termino el 30 de Septiembre de 2018 con cifras correspondientes por el periodo terminado el 30 de Septiembre de 2017
(Millones de pesos colombianos)

PATRIMONIO	Capital Social	Prima en colocación de acciones	Reserva Legal	Reservas Ocasionales	Adopción por primera vez	Ganancia no Realizada (ORI)	Resultados del ejercicio	Resultados ejercicios anteriores	Defecto en el valor en libros en la adquisición de acciones subsidiarias	Total Patrimonio de los propietarios de la controladora	Participaciones no controladas	Total Patrimonio de los accionistas
PATRIMONIO A 31 DE DICIEMBRE DE 2016	8,034	503,506	4,146	3,697,707	337,118	1,027,671	1,199,782	595,110	(267,650)	7,105,424	4,425,857	11,531,281
Traslado de utilidades							(1,199,782)	1,199,782		0	(235,375)	(235,375)
Apropiación de la utilidad del ejercicio				1,176,703				(1,176,703)		0	0	0
Utilidades Distribuidas												
- Dividendos decretados				(18)				(80,365)		(80,383)		(80,383)
Entrega de acciones de las propias readquiridas en calidad de premio.		1,083		145						1,228		1,228
Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias												
Realizaciones aplicación NIIF por primera vez					(211)			211		0	190	190
Diferencia entre el modelo de deterioro pérdidas incurrida, frente a pérdidas esperadas						(9,557)		5,396		(4,161)	(12,977)	(17,138)
Método de participación Patrimonial, asociadas						69,607				69,607	151	69,758
Conversión diferencia en cambio subsidiarias del exterior						(23,386)				(23,386)	(17,751)	(41,137)
Instrumentos financieros con cambio en otros resultado integral						(7,145)				(7,145)	501	(6,645)
Impuesto a la riqueza				(179)						(179)		(179)
Otros movimientos patrimoniales						9,976		44,617		54,594	8,276	62,870
Utilidad del periodo							714,703			714,703	415,312	1,130,015
PATRIMONIO A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017	8,034	504,589	4,146	4,874,358	336,907	1,067,166	714,703	588,048	(267,650)	7,830,301	4,584,183	12,414,484
PATRIMONIO A 31 DE DICIEMBRE DE 2017	8,034	504,589	4,146	4,874,359	305,772	1,065,130	1,059,992	613,786	(267,650)	8,168,158	4,776,510	12,944,668
Traslado de utilidades							(1,059,992)	1,059,992		0	(224,650)	(224,650)
Apropiación de la utilidad del ejercicio				1,073,282				(1,073,282)		0	0	0
Utilidades Distribuidas												
- Dividendos decretados				(44,876)				(44,853)		(89,729)		(89,729)
Entrega de acciones de las propias readquiridas en calidad de premio.		1,065		144						1,209		1,209
Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias												
Realizaciones aplicación NIIF por primera vez					94,160			(94,160)		0	69,403	69,403
Diferencia entre el modelo de deterioro pérdidas incurrida, frente a pérdidas esperadas						(339,157)		36,161		(302,996)	(256,314)	(559,311)
Método de participación Patrimonial, asociadas						(82,086)				(82,086)	192	(81,894)
Conversión diferencia en cambio subsidiarias del exterior						(9,731)				(9,731)	(13,937)	(23,668)
Instrumentos financieros con cambio en otros resultado integral						(28,423)				(28,423)	(16,908)	(45,332)
Otros movimientos patrimoniales						784		77,767		78,551	340	78,891
Utilidad del periodo							700,184			700,184	465,168	1,165,352
PATRIMONIO A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018	8,034	505,654	4,146	5,902,909	399,932	606,516	700,184	575,411	(267,650)	8,435,136	4,799,803	13,234,939

Las notas son parte integral de los Estados Financieros Condensados Consolidados


MIGUEL CORTÉS KOTAL
Representante Legal ⁽¹⁾


HILDA JANNETH ROZA BARRERA
Contador T.P. 34216-T ⁽¹⁾


WILLIAM FERNAND CRUZ MALAGON
Revisor Fiscal Suplente T.P. 155679-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe de revisión intermedia del 14 de noviembre de 2018)

⁽¹⁾ Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros condensados consolidados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Compañía.

GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

Estado Condensado Consolidado de Flujos de Efectivo

Por el periodo de nueve meses que termino el 30 de Septiembre de 2018 con cifras correspondientes por el periodo terminado el 30 de Septiembre de 2017

(Millones de pesos colombianos)

	<u>Nota</u>	<u>Septiembre 2018</u>	<u>Septiembre 2017</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad del periodo		1,165,352	1,130,015
Conciliación entre la utilidad del ejercicio y el efectivo neto provisto las actividades de operación:			
(Reintegro) Deterioro de inversiones, neto	10	(3,623)	2,488
Deterioro de cartera de créditos y leasing financiero, neto		1,735,125	1,577,476
Deterioro (Reintegro) de cuentas por cobrar, neto		17,164	(110,799)
Deterioro para activos mantenidos para la venta		725	8,987
(Reintegro) Deterioro de otros activos		(5,300)	732
Provisión para cesantías		45,902	29,543
Depreciaciones		69,353	62,711
Amortizaciones		27,671	25,876
Diferencia en cambio, neta		(108,548)	(55,667)
Utilidad en venta de inversiones, neta	16	(22,459)	(20,222)
Ingresos por método de participación patrimonial asociadas		(27,418)	(28,517)
Valoración de Inversiones, neta		(580,100)	(718,096)
(Desvaloración) Valoración de derivados y operaciones de Contado, neta		15,616	(44,155)
Utilidad en venta de cartera	11	(5,767)	(6,211)
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo, neta		(3,830)	0
Utilidad en venta de activos mantenidos para la venta, neta		(3,933)	(140)
Constitución reserva técnica, neta		268,422	318,101
Acciones readquiridas entregadas como premio		1,209	1,228
Impuesto de renta y complementarios		434,458	387,769
Cambios en activos y pasivos operacionales:			
Disminución (Aumento) en posiciones activas del mercado monetario y relacionadas		119,879	(427,569)
(Aumento) de aceptaciones, operaciones de contado y derivados		(108,200)	(67,939)
Disminución (Aumento) en Inversiones medidas a valor razonable		860,927	(315,793)
(Aumento) de cartera de créditos y operaciones de leasing financiero		(13,096,968)	(12,371,092)
(Aumento) de inventarios		(127,748)	(135,557)
(Aumento) Disminución en cuentas por cobrar		(478,816)	249,807
(Adiciones) activos mantenidos para la venta		(27,570)	(76,065)
Disminución activos mantenidos para la venta		73,744	18,811
Producto de la venta de cartera de créditos	11	300,999	391,348
(Aumento) otros activos		(78,112)	(23,130)
Aumento depósitos y exigibilidades		4,828,333	4,558,059
Aumento fondos interbancarios comprador ordinarios		851,440	388,061
(Disminución) cuentas por pagar		(32,370)	(60,845)
Aumento beneficios a empleados		41,335	12,797
Impuesto a la riqueza pagado		0	(179)
Impuesto a las ganancias pagado		(177,286)	(12,242,248)
(Disminución) Aumento impuestos por pagar		(276,471)	11,801,122
Aumento pasivos estimados y provisiones		207,213	577,019
Aumento derivados pasivos		87,765	93,570
(Aumento) de propiedades y equipo		(43,595)	(97,466)
(Aumento) Disminución de propiedades de inversión		(21,152)	1,739
Intereses Recibidos		6,394,041	6,302,372
Intereses Pagados		(1,897,387)	(2,161,428)
Pago de cesantías		(53,837)	(12,138)
Efectivo neto Provisto por (Usado en) actividades de operación		366,185	(1,035,626)

Continúa

GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS**Estado Condensado Consolidado de Flujos de Efectivo**

Por el periodo de nueve meses que termino el 30 de Septiembre de 2018 con cifras correspondientes por el periodo terminado el 30 de Septiembre de 2017

(Millones de pesos colombianos)

	Nota	Septiembre 2018	Septiembre 2017
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Dividendos recibidos		62,267	41,763
(Aumento) en inversiones medidas a costo amortizado		(286,368)	(250,757)
(Aumento) Disminución de inversiones en asociadas y otras compañías		(24,440)	5,490
Producto de la venta de propiedades y equipo		0	19,769
Producto de la venta de propiedades de inversión		1,781	2,050
Efectivo neto (Usado en) actividades de inversión		(246,759)	(181,685)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:			
Nuevos préstamos de obligaciones financieras		9,647,935	5,003,030
Pagos obligaciones financieras		(7,903,547)	(4,826,436)
Emissiones en instrumentos de deuda	13	102,600	1,861,788
Redenciones en instrumentos de deuda emitidos	13	(2,136,716)	(487,218)
Pago de dividendos		(63,338)	(40,190)
Efectivo neto (Usado en) Provisto por las actividades de financiación		(353,066)	1,510,975
(Disminución) Aumento neto en efectivo y equivalente de efectivo		(233,640)	293,665
Efecto por diferencia en cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo		406,263	(14,557)
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del periodo		8,021,842	8,252,839
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo		8,194,465	8,531,946

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



MIGUEL CORTÉS KOTAL
Representante Legal (*)



HILDA JANNETH ROZA BARRERA
Contador T.P. 34216-T (*)



WILLIAM FERNANDO CRUZ MALAGON
Revisor Fiscal Suplente T.P. 155679-T
Miembro de KPMG S.A.S
(Véase mi informe de revisión intermedia del 14 de noviembre de 2018)

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

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2018 y 2017 y al 31 de diciembre de 2017
(Expresadas en millones de pesos)

CONTENIDO

NOTA 1. Entidad que reporta	3
NOTA 2. Hechos significativos	7
NOTA 3. Bases de preparación de los estados financieros Consolidados.	8
a) Marco Técnico Normativo	8
b) Uso de estimaciones y juicios	9
c) Estacionalidad o Carácter Cíclico de las Transacciones del Período Intermedio:	9
d) Moneda funcional y de presentación	9
e) Importancia Relativa:.....	10
f) Reclasificaciones:.....	10
NOTA 4. Resumen de políticas contables significativas	10
NOTA 5. Nuevas normas e interpretaciones no adoptadas.	16
NOTA 6. Determinación de valores razonables	18
NOTA 7. Segmentos de operación	21
NOTA 8. Gestión de Riesgos	27
NOTA 9. Efectivo y Equivalente de Efectivo	38
NOTA 10. Inversiones Medidas a Valor Razonable y Costo Amortizado	39
NOTA 11. Cartera de Créditos y operaciones de leasing financieros, neto	43
NOTA 12. Depósitos y Exigibilidades.....	50
NOTA 13. Instrumentos de deuda emitidos	52
NOTA 14. Impuestos por pagar	53
NOTA 15. Otros pasivos no financieros y pasivos estimados	53
NOTA 16. Ingreso por Inversiones	54
NOTA 17. Primas netas.....	55
NOTA 18. Gastos de personal	55
NOTA 19. Gastos administrativos y operativos	56

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2018 y 2017 y al 31 de diciembre de 2017
(Expresadas en millones de pesos)

NOTA 20. Partes relacionadas.....	57
NOTA 21. Impacto aplicación NIIF 9.....	57
NOTA 22. Impuesto a las ganancias.....	59
NOTA 23. Hechos posteriores.	60

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2018 y 2017 y al 31 de diciembre de 2017
 (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 Compañía consiste en la inversión de sus fondos o disponibilidades en bienes muebles e inmuebles con fines rentísticos y de valorización y particularmente, la conformación, administración y manejo de un portafolio de inversiones propias, constituido por acciones, cuotas sociales y partes de interés en sociedades comerciales o civiles, títulos de participación o inversión, bonos emitidos por entidades públicas o privadas y otros títulos valores de contenido crediticio o de participación de libre circulación en el mercado, cédulas u otros documentos de deuda; marcas, patentes u otras formas de propiedad industrial.

El 24 de noviembre de 2003, la Junta Directiva de Sociedades Bolívar S.A. declaró la existencia del Grupo Empresarial Bolívar. La matriz del conjunto de empresas, es Grupo Bolívar S.A. con Escritura Pública 2473 del 18 de diciembre de 2015 de la Notaría 65 de Bogotá, se efectuó el cambio de la razón social de Sociedades Bolívar S.A. por la de Grupo Bolívar S.A.

Estos estados financieros consolidados intermedios condensados al 30 de septiembre de 2018, correspondientes con 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2017 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 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
Inversiones Rojo Holdings S.A	Ciudad de Panamá	18 de marzo de 2018

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2018 y 2017 y al 31 de diciembre de 2017
 (Expresadas en millones de pesos)

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

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
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

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

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2018 y 2017 y al 31 de diciembre de 2017
 (Expresadas en millones de pesos)

Compañía	Domicilio	Fecha de Constitución
Seguros Bolívar Honduras, S.A.	Tegucigalpa, Honduras	17 de enero de 1917
Davivienda Corredora de Seguros Costa Rica S.A., antes Davivienda Sociedad Agencia de Seguros Costa Rica S.A.	San José de Costa Rica	10 noviembre de 1992
Seguros Comerciales Bolívar S.A (Sociedad Salvadoreña de seguros)	Colonia San Benito el Salvador	6 de marzo de 1958

e. Otras Compañías:

Compañía	Domicilio	Fecha de Constitución
Asistencia Bolívar S.A.	Bogotá D.C.	5 de diciembre de 1963
Cobranzas Sigma S.A.S.	Bogotá D.C.	3 de septiembre de 2010
Ediciones Gamma S.A.	Bogotá D.C.	15 de octubre de 1979
Investigaciones y Cobranzas El Libertador S.A.	Bogotá D.C.	27 de noviembre de 1972
Prevención Técnica Ltda.	Bogotá D.C.	16 de diciembre de 1980
Promociones y Cobranzas Beta S.A.	Bogotá D.C.	22 de enero de 1987
Leasing Davivienda Costa Rica S.A.	San José de Costa Rica	Marzo de 2015
Factoraje Davivienda El Salvador S.A. de C.V.	Colonia San Benito el Salvador	15 de julio de 1998
Agencia de Seguros El Libertador Ltda.	Bogotá D.C.	06 de abril de 2016
Sociedades Bolivar S.A. S.	Bogotá D.C.	29 de abril de 2015
Delta International Holdings LLC	Miami, Florida	12 de enero de 2012
Ekkoservicios S.A.S E.S.P	Bogotá D.C.	17 de marzo de 2016
Grupo Empresarial RICHNESTT S.A.S	Bogotá D.C.	9 de septiembre de 2009
Soluciones Bolivar S.A.S	Bogotá D.C.	9 de febrero de 2018

Fideicomisos Septiembre 2018

Fideicomiso Parque Campestre
Santa Helena
Campo Verde Vip
Campo Verde Vis
Fideicomiso Campo Verde Vip II
Fideicomiso Castropolo

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2018 y 2017 y al 31 de diciembre de 2017
(Expresadas en millones de pesos)

Fideicomiso El Consuelo
Fideicomiso Bellavista Imperial
Fideicomiso Las Huertas
Fideicomiso Colinas Del Pinar-Altos Del Tibar
Fideicomiso Villas Del Oriente (Mirador Del Este)
Fideicomiso Parque De Bolivar Leandro Diaz
Fideicomiso La Estancia Oriente I Y II
Fideicomiso Plan Parcial Rosales
Fideicomiso Parques De Bolivar
Fideicomiso 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
Fideicomiso Parques De Hatogrande
Fideicomiso Ciudad Del Puerto
Fideicomiso Entrelomas
Fideicomiso Living 127
Fideicomiso Linnaria Sm 56-1 Ciudad Verde
Fideicomiso Amapola Sm 50 Ciudad Verde
Fideicomiso Ciudad Verde Menta
Fideicomiso Ciudad Verde Sandalo
Fideicomiso Ciudad Verde Feijoa
Fideicomiso Tucan
Fideicomiso Torcaza
Fideicomiso Gorrion
Fideicomiso Huertas II

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2018 y 2017 y al 31 de diciembre de 2017
(Expresadas en millones de pesos)

Fideicomiso Caña Real
Fideicomiso Las Flores
Fideicomiso Parques De Bolivar Armenia
Fideicomiso Ciudad Pacifica
Fideicomiso Brisas
Fideicomiso Ciudadela Victoria
Fideicomiso Surcos De Pangola
Fideicomiso Paisaje De Las Flores
Fideicomiso Aires De Pangola

NOTA 2. Hechos significativos.

Al 30 de septiembre de 2018, se registraron los siguientes hechos significativos en las operaciones de los Estados Financieros Consolidados Condensados.

Dividendos Decretados

El 22 de Marzo de 2018 la Asamblea General de Accionistas aprobó el pago de un dividendo en efectivo de \$ 87 (en pesos) por acción y por mes sobre 78.967.283 acciones en circulación durante 12 meses a partir de Abril 2018 y pago de un dividendo extraordinario en efectivo \$ 92 (en pesos) por acción sobre 78.967.283 acciones en circulación. El dividendo se pagara el 16 de abril y el 15 de Octubre de 2018, en dos cuotas iguales de \$ 46 cada una, aplicando las normas del pago ex-dividendo.

Emisión bonos Costa Rica

El Banco Costa Rica realizó emisión de bonos ordinarios por valor ₡14.500 millones de colones equivalentes a \$74.385 el 24 de julio de 2018 y ₡5.500 millones de colones equivalentes a \$28.215 el 24 de septiembre de 2018 a una tasa de 9,13% con vencimiento el 2020.

Dividendos decretados Davivienda

El 14 de marzo de 2018 la Asamblea General de Accionistas aprobó el pago de \$800 pesos de dividendos por acción, para un total de \$361.336, lo que representa una distribución de 32,6% de las utilidades individuales. El 50% de este dividendo fue pagado el 04 de abril de 2018 y el 50% restante se pagará el 19 de septiembre de 2018.

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2018 y 2017 y al 31 de diciembre de 2017
 (Expresadas en millones de pesos)

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

a) Marco Técnico Normativo

Estos estados financieros consolidados 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 2017.

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

Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia (NCIF), establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentadas por el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015 modificado por el Decreto 2496 de 2015 y por los Decretos 2131 de 2016 y el 2170 de 2017. Las NCIF se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB, por sus siglas en inglés); las normas de base corresponden a las traducidas al español y emitidas por el IASB al 31 de diciembre de 2015. 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 pérdidas esperadas se refleja en el Otro Resultado Integral en los términos definidos en la Circular Externa 36 de diciembre de 2014 y la Circular Externa 37 de octubre de 2015.
Impuesto a la Riqueza	Ley 1739 de diciembre de 2014.	Permite la causación del impuesto a la riqueza en forma anual y la opción de su reconocimiento con cargo a reservas patrimoniales.

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2018 y 2017 y al 31 de diciembre de 2017
(Expresadas en millones de pesos)

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

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

b) Uso de estimaciones y juicios

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

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

Las mismas estimaciones y juicios usados en los Estados Financieros Consolidados del Grupo Bolívar a diciembre de 2017, han sido aplicadas en estos Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados, excepto por NIIF 9 y 15.

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 Intermedios Condensados correspondientes al periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018.

d) Moneda funcional y de presentación

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

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2018 y 2017 y al 31 de diciembre de 2017
(Expresadas en millones de pesos)

e) 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.

f) Reclasificaciones:

No se han realizado reclasificaciones significativas al cierre de septiembre 2018.

NOTA 4. Resumen de políticas contables significativas.

Las políticas contables se basan en las políticas reveladas al cierre anual, con corte a diciembre 31, 2017 y las actualizadas en el informe intermedio con corte a septiembre 30 de 2018.

Contabilidad de coberturas

Las compañías del Grupo Bolívar designan ciertos instrumentos como de cobertura, los cuales incluyen derivados y no derivados, ya sea como coberturas de valor razonable.

Al inicio de la cobertura, las subsidiarias documentan la relación entre el instrumento de cobertura y la partida cubierta, así como los objetivos de la administración de riesgos y su estrategia de administración para emprender diversas transacciones de cobertura. Adicionalmente, al inicio de la cobertura y sobre una base continua, las compañías documentan si el instrumento de cobertura es altamente efectivo para compensar la exposición a los cambios en el valor razonable de la partida cubierta.

• Coberturas de valor razonable

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

La contabilización de coberturas se discontinúa cuando las subsidiarias revocan la relación de cobertura, cuando el instrumento de cobertura vence o se vende, termina, o se ejerce. El ajuste a valor razonable del valor en libros de la partida cubierta que surge del riesgo cubierto, se amortiza contra resultados a partir de esa fecha.

Instrumentos Financieros

Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando el Grupo se convierte en una parte de las disposiciones contractuales de los instrumentos.

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2018 y 2017 y al 31 de diciembre de 2017
(Expresadas en millones de pesos)

Los activos y pasivos financieros se valúan inicialmente a su valor razonable. Los costos de la transacción que son directamente atribuibles a los pasivos se reducen del valor razonable de los pasivos financieros, en el reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos y pasivos financieros a su valor razonable con cambios en resultados se reconocen inmediatamente en resultados.

Activos Financieros

El Grupo ha clasificado sus activos financieros a costo amortizado o valor razonable de acuerdo con el modelo de negocio definido para gestionar los riesgos y beneficios así como las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

Las características de los flujos de efectivo permiten identificar si, se tiene el instrumento para obtener los flujos de efectivo contractuales, para la venta o para ambos.

Evaluación del Modelo de Negocio

La evaluación del modelo de negocio implica la evaluación de las actividades que regularmente se llevan a cabo en la entidad y el rol de los diferentes activos financieros dentro de los objetivos de la misma. El análisis de los instrumentos se inicia de forma agregada como área y sub-área, para luego ir hacia un análisis individual para la cartera, producto o línea de negocio que así lo requiera, generando la posibilidad de tener sub-carteras, cada una de ellas respondiendo a un modelo de negocio distinto.

Evaluación de las características de los flujos de efectivo contractuales, SPPI Test

La evaluación de las características de los flujos de efectivo contractuales de los activos financieros se realiza con el objetivo de determinar si cumplen la condición de SPPI (Solo Pago de Principal e Intereses).

Grupo Bolívar estableció dos modelos de negocio para la administración del portafolio de inversiones; i) gestión estructural: inversiones cuyo propósito está asociado a la intermediación financiera, gestión de riesgos de mercado del balance y por la necesidad de contar con un respaldo de activos líquidos en el proceso de intermediación financiera; y ii) gestión de negociación: inversiones cuyo propósito es maximizar las utilidades generadas por la Tesorería mediante la compra y venta de instrumentos financieros.

Todas las compras o ventas de activos financieros realizadas de forma habitual se reconocen y eliminan con base a la fecha de negociación. Las compras o ventas realizadas de forma habitual son aquellas compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de los activos dentro del marco de tiempo establecido por norma o costumbre en dicho mercado.

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2018 y 2017 y al 31 de diciembre de 2017
(Expresadas en millones de pesos)

Activos financieros a costo amortizado.

El Grupo tiene instrumentos financieros que se miden al costo amortizado cuando su objetivo es mantenerlos con el fin de recolectar los flujos de efectivo contractuales, y los términos contractuales del activo dan origen en fechas específicas a flujos de efectivo que son sólo pagos de capital e interés sobre el capital pendiente y el Grupo tiene la capacidad de mantenerlos hasta el vencimiento.

Los activos financieros se reconocen al costo amortizado neto de provisiones por deterioro. Los ingresos por intereses se reconocen por el método de interés efectivo y se registran en resultados en el rubro de ingresos por intereses.

Las inversiones que se miden al costo amortizado se evalúan en cada periodo si existe evidencia de deterioro, las pérdidas que se presenten por provisiones de deterioro se reconocerán en el estado de resultados.

Las reclasificaciones de instrumentos financieros solo se hacen cuando hay un cambio en el modelo de negocio de Grupo.

Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros que se compran con el propósito de venderlos o recomprarlos en corto plazo se mantienen para negociación. Grupo Bolívar administra estas inversiones y toma decisiones de compra y venta con base en sus valores razonables de acuerdo con la administración de riesgo o la estrategia de inversión. Estos activos se reconocen a su valor razonable en la fecha de negociación, los cambios en el valor razonable y las utilidades o pérdidas en venta se registran en resultados.

Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio

Los activos financieros que son designados a valor razonable con cambios en el patrimonio se reconocen a valor razonable en la fecha de negociación, más los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición. Los cambios en el valor razonable se registran en otros resultados integrales, los intereses se reconocen cuando se causan en resultados, las utilidades o pérdidas generadas cuando se venden se calculan sobre el costo y se reconocen en ingresos netos por utilidades (pérdidas) en otros ingresos.

Ciertas inversiones de patrimonio que complementan el negocio del Grupo se reconocen a valor razonable con cambios en patrimonio, tomando la elección irrevocable de clasificarlos en esta categoría y son reconocidos a valor razonable más cualquier costo de transacción en la fecha de negociación. Los cambios en los valores patrimoniales se reconocen en otros resultados integrales.

Deterioro de Instrumentos financieros al costo amortizado – Inversiones

El deterioro para estas inversiones se medirá de la siguiente manera:

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2018 y 2017 y al 31 de diciembre de 2017
(Expresadas en millones de pesos)

Si el riesgo crediticio de la inversión activo ha aumentado de forma significativa desde su reconcomiendo inicial, se reconocerá por un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas durante la vida del activo, o si el riesgo crediticio de la inversión no se ha incrementado de forma significativa desde su reconocimiento inicial, se reconocerá por un importe igual al de las pérdidas crediticias esperadas de los próximos 12 meses.

El Grupo revisa estas inversiones al menos anual o semestralmente, en función del tipo de compañía de que se trate, sin perjuicio que se revisen a nivel individual o de sectores situaciones que impacten las calidades crediticias de las contrapartes.

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

Baja de activos financieros

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

- El Grupo deja de reconocer un activo financiero únicamente cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero o cuando se transfieren de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Por ejemplo, la venta incondicional de los activos financieros, la venta de activos financieros con la promesa de recompra por su valor razonable a la fecha de la recompra, las titularizaciones de activos en las que el cedente no retiene financiamientos subordinados ni concede ningún tipo de mejora crediticia a los nuevos titulares y otros casos similares.
- En la baja de un activo financiero en su totalidad, la diferencia entre el valor en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y por recibir y la ganancia o pérdida acumulada que haya sido reconocida en otros resultados integrales y resultados acumulados se reconocen en resultados.
- Si el Grupo no transfiere ni retiene substancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, el Grupo reconocerá su participación en el activo y la obligación asociada por los montos que tendría que pagar. Por ejemplo, ventas de activos financieros con la promesa de recompra por un precio fijo o por el precio de venta más un interés.

En este caso, se reconocen los siguientes elementos:

- a) Un pasivo financiero asociado, que se reconoce por un importe igual a la contraprestación recibida y se valora posteriormente a su costo amortizado, salvo que cumpla los requisitos para la clasificación en

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2018 y 2017 y al 31 de diciembre de 2017
(Expresadas en millones de pesos)

otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

- b) Tanto los ingresos del activo financiero transferido no dado de baja como los gastos del nuevo pasivo financiero, se mantienen sin compensación

Si el Grupo retiene substancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, el Grupo continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un préstamo colateral por los recursos recibidos. Por ejemplo, la titularización de activos en que el cedente asume una financiación subsidiaria u otro tipo de mejoras crediticias por una parte del activo transferido.

Cartera de créditos

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

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

Las comisiones se reconocen por el método de la tasa de interés efectiva durante el término del crédito o como ingresos por comisión cuando no existan desembolsos de acuerdo a lo pactado contractualmente.

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

Provisiones por deterioro

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

Los préstamos o grupo de préstamos que son medidos al costo amortizado, se consideran deteriorados si existe evidencia objetiva del deterioro de la calidad de crédito después del reconocimiento inicial (evento de pérdida) y

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2018 y 2017 y al 31 de diciembre de 2017
(Expresadas en millones de pesos)

el evento tiene un impacto sobre los flujos futuros de efectivo estimados del activo financiero que pueda ser estimado con fiabilidad.

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

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

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

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

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

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

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

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

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2018 y 2017 y al 31 de diciembre de 2017
 (Expresadas en millones de pesos)

Castigos

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

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

Los créditos de leasing habitacional no son objeto de castigo debido a que el inmueble es propiedad del Grupo.

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

NOTA 5. Nuevas normas e interpretaciones no adoptadas.

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

Norma de información financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
NIIF 16 – Arrendamientos	Reconocimiento, medición, presentación e información a revelar de los arrendamientos	La NIIF 16 de Arrendamientos establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación e información a revelar de los arrendamientos. El objetivo es asegurar que los arrendatarios y arrendadores proporcionen información relevante de forma que represente fielmente esas transacciones. Esta información proporciona una base a los usuarios de los estados financieros para evaluar el efecto que los arrendamientos tienen sobre la situación financiera, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo de la entidad.
NIC 40 – Propiedades de inversión	Transferencias de propiedades de inversión	Modifica el párrafo 57 de forma que se refleje el principio de que un cambio de uso implicaría (a) una evaluación de si una propiedad cumple, o ha dejado de cumplir, la definición de propiedad de

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2018 y 2017 y al 31 de diciembre de 2017
 (Expresadas en millones de pesos)

Norma de información financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
		inversión; y (b) contar con evidencia que apoye que ha ocurrido ese cambio de uso. Mediante la aplicación de este principio una entidad transferirá propiedades en construcción o desarrollo a, o desde, propiedades de inversión cuando, y solo cuando, exista un cambio de uso de esta propiedad apoyado por evidencia.
NIIF 2 – Pagos basados en acciones	Clasificación y medición de transacciones con pagos basados en acciones	Consideraciones para abordar la contabilización de una modificación de los términos y condiciones de un pago basado en acciones que cambia la clasificación de transacción de liquidada en efectivo a liquidada con instrumentos de patrimonio, la clasificación de una transacción con pagos basados en acciones con una característica de liquidación por el neto por la retención de obligaciones fiscales y la contabilización de los efectos de las condiciones, para la irrevocabilidad de la concesión sobre la medición de un pago basado en acciones que se liquida en efectivo.
NIIF 4 – Contratos de Seguro	Aplicación de la NIIF 9 Instrumentos Financieros con la NIIF 4 Contratos de Seguro	Aborda las preocupaciones sugeridas de las diferentes fechas de vigencia de la NIIF 9 y la próxima norma sobre contratos de seguro. Las modificaciones incluyen una exención temporal de la NIIF 9 para las aseguradoras que cumplan criterios especificados y una opción de que apliquen el enfoque de la superposición a activos financieros designados.
Mejoras Anuales a las Normas NIIF Ciclo 2014 – 2016	Modificaciones a la NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera.	Eliminación de exenciones a corto plazo para las entidades que adoptan por primera vez las Normas NIIF.
	Modificaciones a la NIIF 12 Información a revelar	Aclaración del alcance de la norma.

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2018 y 2017 y al 31 de diciembre de 2017
 (Expresadas en millones de pesos)

Norma de información financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
	sobre participaciones en otras entidades.	
	Modificaciones a la NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	Medición a valor razonable de una asociada o negocio conjunto

La aplicación de la IFRS 15 en las subsidiarias de Grupo Bolívar no presenta un impacto importante o material en sus estados financieros.

NOTA 6. Determinación de valores razonables

A continuación se presentan los activos y pasivos medidos de forma recurrente a valor razonable por tipo de instrumento, indicando la jerarquía correspondiente para el 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017.

Jerarquía del valor razonable

septiembre 30, 2018

Activo	Valor Razonable	1	Jerarquía 2	3
<u>Inversiones en títulos de deuda emitidos y garantizados</u>	<u>10.340.338</u>	<u>7.130.771</u>	<u>2.902.620</u>	<u>306.947</u>
<u>En pesos colombianos</u>	<u>7.000.792</u>	<u>5.513.718</u>	<u>1.180.128</u>	<u>306.947</u>
Gobierno colombiano	3.888.227	3.825.793	51.708	10.727
Gobiernos extranjeros	-	-	-	-
Instituciones Financieras	2.260.404	1.514.424	745.981	-
Entidades del Sector Real	407.581	37.734	369.846	-
Otros	444.580	135.767	12.593	296.220
<u>En moneda extranjera</u>	<u>3.339.545</u>	<u>1.617.053</u>	<u>1.722.492</u>	<u>-</u>
Gobierno colombiano	261.833	261.833	-	-
Gobiernos extranjeros	1.831.585	740.496	1.091.089	-
Instituciones Financieras	726.063	160.479	565.584	-
Entidades del Sector Real	520.064	454.244	65.819	-
Otros	-	-	-	-
<u>Inversiones en instrumentos de patrimonio</u>	<u>949.601</u>	<u>949.399</u>	<u>-</u>	<u>201</u>
Con cambio en resultados	945.070	945.070	-	-
Con cambio en ORI	4.530	4.329	-	201
<u>Derivados de negociación</u>	<u>453.096</u>	<u>-</u>	<u>453.096</u>	<u>-</u>
Forward de moneda	231.505	-	231.505	-
Forward títulos	619	-	619	-
Swap tasa de interés	145.656	-	145.656	-

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2018 y 2017 y al 31 de diciembre de 2017
 (Expresadas en millones de pesos)

Swap moneda	19.042	-	19.042	-
Otros	56.274	-	56.274	-
<u>Derivados de cobertura</u>	<u>7.290</u>	<u>-</u>	<u>7.290</u>	<u>-</u>
Forward de moneda	1.002	-	1.002	-
Swap moneda	6.288	-	6.288	-
<u>Total activo</u>	<u>11.750.324</u>	<u>8.080.170</u>	<u>3.363.005</u>	<u>307.148</u>
Pasivo				
<u>Derivados de negociación</u>	509.845	-	509.845	-
Forward de moneda	236.288	-	236.288	-
Forward títulos	985	-	985	-
Swap tasa de interés	152.230	-	152.230	-
Swap moneda	69.502	-	69.502	-
Otros	50.840	-	50.840	-
<u>Derivados de cobertura</u>	10.561	-	10.561	-
Swap tasa de interés	10.414	-	10.414	-
Forward de tasa de interés	147	-	147	-
<u>Total pasivo</u>	<u>520.406</u>	<u>-</u>	<u>520.406</u>	<u>-</u>
diciembre 31, 2017	Valor Razonable		Jerarquía	
		1	2	3
Activo				
<u>Inversiones en títulos de deuda emitidos y garantizados</u>	<u>11.263.023</u>	<u>7.235.549</u>	<u>2.907.544</u>	<u>926.821</u>
<u>En pesos colombianos</u>	<u>8.239.500</u>	<u>6.183.787</u>	<u>1.329.197</u>	<u>726.517</u>
Gobierno colombiano	4.129.822	4.077.578	52.245	-
Instituciones Financieras	2.731.715	1.918.883	812.832	-
Entidades del Sector Real	449.965	13.719	436.246	-
Otros	927.998	173.607	27.873	726.517
<u>En moneda extranjera</u>	<u>3.023.523</u>	<u>1.244.873</u>	<u>1.578.347</u>	<u>200.304</u>
Gobierno colombiano	282.692	282.692	-	-
Gobiernos extranjeros	1.604.666	159.117	1.257.192	188.357
Instituciones Financieras	602.215	394.880	195.389	11.947
Entidades del Sector Real	519.496	393.729	125.766	-
Otros	14.455	14.455	-	-
<u>Inversiones en instrumentos de patrimonio</u>	<u>830.864</u>	<u>830.799</u>	<u>-</u>	<u>66</u>
Con cambio en resultados	819.200	819.200	-	-
Con cambio en ORI	11.665	11.599	-	66
<u>Deterioro</u>	<u>(20.101)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<u>Derivados de negociación</u>	<u>352.120</u>	<u>-</u>	<u>352.120</u>	<u>-</u>
Forward de moneda	87.993	-	87.993	-
Forward títulos	225	-	225	-

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2018 y 2017 y al 31 de diciembre de 2017
 (Expresadas en millones de pesos)

Swap tasa de interés	216.823	-	216.823	-
Swap moneda	18.250	-	18.250	-
Otros	28.829	-	28.829	-
<u>Total activo</u>	<u>12.425.906</u>	<u>8.259.459</u>	<u>3.259.664</u>	<u>926.887</u>
Pasivo				
<u>Derivados de negociación</u>	<u>414.698</u>	<u>-</u>	<u>414.698</u>	<u>-</u>
Forward de moneda	94.515	-	94.515	-
Forward títulos	1.086	-	1.086	-
Swap tasa de interés	229.828	-	229.828	-
Swap moneda	68.337	-	68.337	-
Otros	20.932	-	20.932	-
<u>Derivados de cobertura</u>	<u>2.228</u>	<u>-</u>	<u>2.228</u>	<u>-</u>
Forward de moneda	2.228	-	2.228	-
<u>Total Pasivo</u>	<u>416.926</u>	<u>-</u>	<u>416.926</u>	<u>-</u>

Para los periodos comprendidos a 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 no se presentaron transferencias entre niveles de valor razonable.

Mediciones de valor razonable de instrumentos medidos a costo amortizado

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

	Valor Razonable	septiembre 30, 2018			Valor en Libros
		1	2	3	
Activos					
Cartera de créditos (Bruto)	80.922.519	-	-	80.922.519	83.191.835
Inversiones a costo amortizado	3.622.916	811.525	2.407.183	404.207	3.342.393
<u>Total activos financieros</u>	<u>84.545.435</u>	<u>811.525</u>	<u>2.407.183</u>	<u>81.326.726</u>	<u>86.534.228</u>
Pasivos					
Certificados de Depósito a Término	32.909.048	-	32.909.055	-	32.786.774
Instrumentos de deuda emitidos	10.676.463	9.950.758	-	725.705	10.522.091
Créditos de bancos y otras obligaciones	12.333.191	-	-	12.333.191	12.329.926
<u>Total pasivos</u>	<u>55.918.702</u>	<u>9.950.758</u>	<u>13.058.896</u>	<u>54.261.641</u>	<u>55.261.641</u>

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2018 y 2017 y al 31 de diciembre de 2017
 (Expresadas en millones de pesos)

	Valor Razonable	diciembre 31, 2017			Valor en Libros
		1	2	3	
Activos					
Cartera de créditos (Bruto)	76.461.368	-	-	76.461.368	77.783.141
Inversiones a costo amortizado	3.044.784	370.366	2.158.379	516.039	2.894.497
Total activos financieros	76.759.069	370.366	2.158.379	74.230.324	80.677.638
Pasivos					
Certificados de Depósito a Término	29.325.103	-	29.325.103	-	29.325.103
Instrumentos de deuda emitidos	12.941.081	12.109.089	-	831.992	12.611.701
Créditos de bancos y otras obligaciones	9.046.054	-	-	9.046.054	10.391.123
Total pasivos	51.312.238	12.109.089	29.325.103	9.878.046	52.327.927

NOTA 7. Segmentos de operación

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

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

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

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

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

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2018 y 2017 y al 31 de diciembre de 2017
(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.
Inversiones Rojo Holdings S.A

Seguros Bolívar, integra las siguientes compañías:

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

Construcción y Servicios Hoteleros, 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 actividades, integra las siguientes compañías:

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 Consolidados Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2018 y 2017 y al 31 de diciembre de 2017
 (Expresadas en millones de pesos)

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

	Banco Davivienda	Seguros Bolivar	Construcción y Servicios Hoteleros	Otras Actividades	Eliminaciones	Total
septiembre 30, 2018						
ACTIVO						
Efectivo y equivalentes de efectivo	8.089.197	128.198	50.706	407.538	(481.175)	8.194.465
Operaciones de mercado monetario y relacionados	1.326.560	-	-	-	-	1.326.560
Inversiones medidas a valor razonable	7.840.211	3.174.591	255.821	52.353	(33.038)	11.289.938
Derivados	412.104	48.282	-	-	-	460.386
Cartera de créditos y operaciones de leasing financieros, neto	80.138.658	12.451	-	82	(474.308)	79.676.883
Cuentas por cobrar, neto	1.367.037	1.292.866	509.534	116.142	(53.357)	3.232.222
Inventarios	-	-	1.870.850	618	(33.744)	1.837.724
Activos no corrientes, mantenidos para la venta	80.336	6.808	-	-	-	87.144
Inversiones medidas a costo amortizado	1.769.965	1.571.858	-	570	-	3.342.393
Inversiones en asociadas	83.665	198.680	-	594.655	-	877.000
Inversiones en otras compañías	364.312	1.845.908	148	8.205.464	(10.010.039)	405.794
Propiedades y equipo, neto	714.062	103.681	45.971	29.137	-	892.852
Propiedades de Inversión	52.621	28.794	-	8.590	-	90.004
Plusvalía	1.634.882	-	-	-	-	1.634.882
Intangibles	158.941	5.347	2.577	6.397	-	173.261
Impuesto diferido	32.096	312	12	803	-	33.223
Otros activos no financieros, neto	468.014	1.852	231	1.797	(17.115)	454.779
TOTAL ACTIVO	104.532.661	8.419.628	2.735.851	9.424.145	(11.102.775)	114.009.510
PASIVO						
Depósitos y Exigibilidades	66.358.639	-	-	-	(483.678)	65.874.963
Cuenta de ahorros	24.466.394	-	-	-	(421.401)	24.044.993
Depósitos en cuenta corriente	8.083.857	-	-	-	(59.147)	8.024.710
Certificados de depósito a término	32.789.903	-	-	-	(3.130)	32.786.774
Otras exigibilidades	1.018.486	-	-	-	-	1.018.486
Operaciones de mercado monetario y relacionados	2.107.561	306.888	-	-	-	2.414.449
Derivados	436.761	83.646	-	-	-	520.406
Créditos de Bancos y otras obligaciones	11.551.923	90.920	1.148.458	14.403	(475.777)	12.329.926
Instrumentos de deuda emitidos	9.919.815	-	-	602.277	-	10.522.091
Cuentas Por Pagar	980.205	308.231	364.114	56.374	(49.891)	1.659.032
Beneficios a empleados	228.132	51.897	5.365	5.643	-	291.037
Impuestos por pagar	48.728	25.826	3.269	11.090	-	88.913
Impuesto diferido por pagar	1.022.338	38.437	1.734	17.698	-	1.080.207
Reservas técnicas	175.480	4.448.890	-	-	-	4.624.370
Otros pasivos no financieros y pasivos estimados	768.764	73.905	525.066	7.050	(5.609)	1.369.177
TOTAL PASIVO	93.598.346	5.428.640	2.048.007	714.534	(1.014.954)	100.774.571

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2018 y 2017 y al 31 de diciembre de 2017
 (Expresadas en millones de pesos)

	Segmento Banco Davivienda	Segmento Seguros Bolívar	Segmento Construcción y Servicios Hoteleros	Otras Actividades	Eliminaciones intersegmentos	TOTAL
septiembre 30, 2018						
RESULTADO INTEGRAL						
Ingresos Por Intereses e Inversiones	7.083.523	198.581	2.679	10.537	(18.788)	7.276.531
Intereses sobre cartera y Leasing	6.600.294	-	1.051	-	(9.803)	6.591.541
Ingreso por inversiones	404.984	195.993	109	2.254	(93)	603.247
Posiciones en operaciones de mercado monetario y relacionadas	78.246	2.587	1.519	8.283	(8.893)	81.743
Gastos por Intereses	(2.647.109)	(14.254)	(33.339)	(32.288)	15.743	(2.711.246)
Depósitos y Captaciones	(1.713.057)	-	(0)	-	9.025	(1.704.032)
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	(342.622)	(5.507)	(33.338)	(857)	6.718	(375.608)
Títulos de inversión en circulación	(530.240)	-	-	(31.430)	-	(561.670)
Otros	(61.190)	(8.746)	-	-	-	(69.936)
Margen Financiero Bruto	4.436.414	184.327	(30.660)	(21.751)	(3.045)	4.565.285
Primas netas	153.639	1.690.864	-	-	(48.710)	1.795.793
Cuotas de capitalización	-	8.535	28	-	-	8.563
Reservas, netas	(988)	(267.434)	-	-	-	(268.422)
Otros ingresos actividad aseguradora	34.542	246.948	-	-	-	281.490
Gastos de adquisición y pagos a suscriptores	(47.268)	(516.639)	-	-	0	(563.906)
Siniestros netos	(82.198)	(822.861)	-	-	-	(905.059)
Margen Técnico de seguros y capitalización, neto	57.728	339.413	28	-	(48.709)	348.459
Ingresos por construcción	-	-	886.715	-	-	886.715
Ingresos Servicios hoteleros y otros	1.874	24.574	29.701	22.377	(6.941)	71.586
Costo de ventas	-	(15.615)	(729.555)	(1.370)	-	(746.540)
Margen Bruto Construcción	1.874	8.959	186.861	21.008	(6.941)	211.761
(Provisiones) y Reintegros, neto	(1.629.494)	(7.043)	9.266	15	-	(1.627.255)
Provisión para préstamos y otras cuentas por cobrar	(1.943.823)	(10.695)	(641)	(35)	-	(1.955.194)
Reintegro provisión de cartera de créditos operaciones de leasing, cuentas por cobrar y otros activos	314.330	3.653	9.907	50	-	327.939
Margen Neto	2.866.522	525.656	165.495	(728)	(58.692)	3.498.250
Ingresos Operacionales	896.653	63.040	(815)	846.027	(943.529)	861.376
Ingreso Comisiones y Honorarios	676.193	(115.870)	(798)	51.071	(507)	610.089
Ingresos por servicios	196.937	1.829	-	2.766	(242)	201.289
Ingresos por dividendos	18.925	3.652	(17)	21	-	22.580
Ingreso por método de Participación - Neto	4.598	173.429	0	792.170	(942.779)	27.418
Gastos Operacionales	(2.540.308)	(332.115)	(110.248)	(72.015)	41.175	(3.013.510)
Gastos de Personal	(1.089.804)	(153.630)	(36.191)	(42.275)	23.918	(1.297.981)
Gastos Administrativos y operativos	(1.331.589)	(188.211)	(71.568)	(28.778)	17.257	(1.602.889)
Amortización y depreciación	(88.200)	(5.373)	(2.488)	(963)	-	(97.024)
Derivados (neto)	(30.715)	15.099	-	-	-	(15.616)
Otros Ingresos y Gastos Operacionales, netos	116.422	(9.288)	573	(1.975)	(802)	104.930
Utilidad Operacional	1.339.290	247.293	55.005	771.309	(961.847)	1.451.046
Ingresos y Gastos no Operacionales, netos	70.251	95.777	8.037	727	(26.028)	148.764
Resultado antes de impuesto a la renta y CREE e Interés Minoritario	1.409.540	343.070	63.042	772.036	(987.875)	1.599.810
Impuesto de Renta y Complementarios y CREE	(385.479)	(29.629)	(6.106)	(13.244)	-	(434.458)
Utilidad del Ejercicio	1.024.062	313.440	56.935	758.792	(987.875)	1.165.352
Utilidad atribuible a participaciones no controladoras	(443.858)	(5.276)	(12.156)	(3.877)	-	(465.168)
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora	580.204	308.164	44.779	754.915	(987.875)	700.184

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2018 y 2017 y al 31 de diciembre de 2017
 (Expresadas en millones de pesos)

	Banco Davivienda	Seguros Bolívar	Construcción y Servicios Hoteleros	Otras Actividades	Eliminaciones	Total
diciembre 31, 2017						
ACTIVO						
Efectivo y equivalentes de efectivo	7.889.381	137.434	63.357	311.880	(380.211)	8.021.842
Operaciones de mercado monetario y relacionados	1.446.439	-	-	-	-	1.446.439
Inversiones medidas a valor razonable	9.058.966	3.080.452	193.589	23.368	(215.253)	12.141.122
Derivados	335.602	16.584	-	-	-	352.186
Cartera de créditos y operaciones de leasing financieros	75.910.005	21.354	-	57	(458.926)	75.472.491
Cuentas por cobrar, neto	1.080.142	1.132.988	439.427	75.177	(57.261)	2.670.472
Inventarios	-	-	1.747.110	473	(37.608)	1.709.976
Activos no corrientes, mantenidos para la venta	123.130	6.933	60	-	-	130.123
Inversiones medidas a costo amortizado	1.530.802	1.363.572	-	124	-	2.894.497
Inversiones en asociadas	82.740	54.418	-	653.198	163.862	954.219
Inversiones en otras compañías	368.531	1.933.533	17	8.130.062	(10.011.265)	420.879
Propiedades y equipo, neto	732.372	106.847	46.225	28.987	-	914.432
Propiedades de Inversión	35.376	27.028	-	8.615	-	71.019
Plusvalía	1.634.882	-	-	-	-	1.634.882
Intangibles	169.452	5.936	2.743	1.318	-	179.449
Impuesto diferido	12.509	1.588	1.958	625	-	16.680
Otros activos no financieros, neto	360.957	1.603	117	1.753	(11.815)	352.615
TOTAL ACTIVO	100.771.288	7.890.271	2.494.604	9.235.638	(11.008.476)	109.383.323
PASIVO						
Depósitos y Exigibilidades	63.310.595	-	-	-	(380.485)	62.930.110
Cuenta de ahorros	23.961.123	-	-	-	(281.912)	23.679.212
Depósitos en cuenta corriente	9.084.050	-	-	-	(95.613)	8.988.437
Certificados de depósito a término	29.328.063	-	-	-	(2.960)	29.325.103
Otras exigibilidades	937.358	-	-	-	-	937.358
Operaciones de mercado monetario y relacionados	1.349.895	213.114	-	-	-	1.563.009
Derivados	356.734	60.291	-	-	-	417.025
Créditos de Bancos y otras obligaciones	9.686.332	73.040	1.075.775	15.053	(459.077)	10.391.123
Instrumentos de deuda emitidos	12.008.969	-	-	602.732	-	12.611.701
Cuentas Por Pagar	1.142.768	290.208	243.509	28.747	(32.286)	1.672.946
Beneficios a empleados	190.613	49.868	4.697	4.523	-	249.702
Impuestos por pagar	65.510	32.984	2.517	7.201	-	108.212
Impuesto diferido por pagar	1.086.861	38.149	-	20.309	-	1.145.319
Reservas técnicas	180.451	4.075.399	-	-	-	4.255.850
Otros pasivos no financieros y pasivos estimados	508.693	82.954	522.686	4.405	(25.078)	1.093.658
TOTAL PASIVO	89.887.422	4.916.008	1.849.184	682.970	(896.927)	96.438.655

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2018 y 2017 y al 31 de diciembre de 2017
 (Expresadas en millones de pesos)

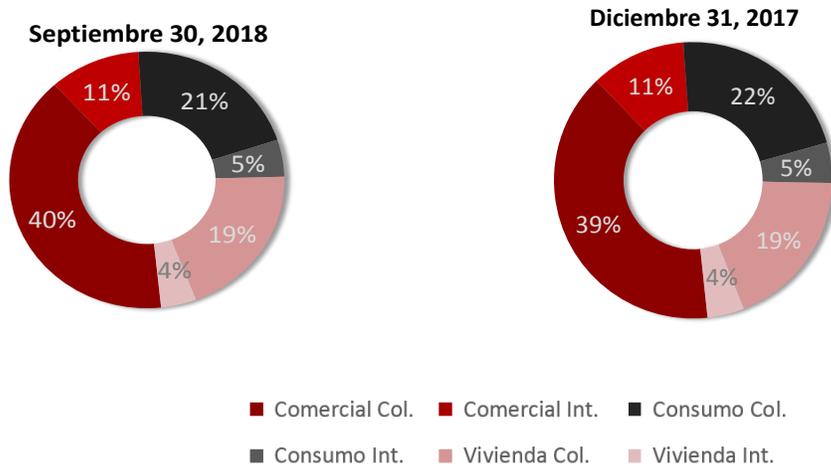
	Segmento Banco Davivienda	Segmento Seguros Bolívar	Segmento Construcción y Servicios Hoteleros	Otras Actividades	Eliminaciones intersegmentos	TOTAL
septiembre 30, 2017						
RESULTADO INTEGRAL						
Ingresos Por Intereses e Inversiones	9.356.296	395.232	5.817	14.705	(20.348)	9.751.700
Intereses sobre cartera y Leasing	8.684.861	-	2.122	-	(9.856)	8.677.127
Ingreso por inversiones	593.041	387.529	379	6.351	(856)	986.444
Posiciones en operaciones de mercado monetario y relacionadas	78.393	7.703	3.316	8.353	(9.636)	88.129
Gastos por Intereses	(3.844.051)	(14.228)	(5.360)	(49.970)	10.910	(3.902.699)
Depósitos y Captaciones	(2.605.940)	-	-	-	9.679	(2.596.261)
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	(382.655)	(9.458)	(5.360)	(1.190)	1.244	(397.418)
Títulos de inversión en circulación	(722.014)	-	-	(48.780)	-	(770.794)
Otros	(133.443)	(4.770)	-	-	(13)	(138.226)
Margen Financiero Bruto	5.512.244	381.004	457	(35.265)	(9.438)	5.849.001
Primas netas	207.157	2.138.458	-	-	(56.895)	2.288.719
Cuotas de capitalización	-	11.222	127	-	-	11.349
Reservas, netas	(12.016)	(343.563)	-	-	-	(355.580)
Otros ingresos actividad aseguradora	27.947	279.663	-	-	-	307.610
Gastos de adquisición y pagos a suscriptores	(65.908)	(677.301)	-	-	-	(743.209)
Siniestros netos	(86.911)	(1.006.798)	-	-	-	(1.093.709)
Margen Técnico de seguros y capitalización, neto	70.268	401.680	127	-	(56.895)	415.180
Ingresos por construcción	-	-	1.231.647	-	-	1.231.647
Ingresos Servicios hoteleros y otros	1.797	31.140	40.399	29.785	(8.556)	94.564
Costo de ventas	-	(20.596)	(993.487)	(2.932)	-	(1.017.015)
Margen Bruto Construcción	1.797	10.544	278.559	26.853	(8.556)	309.196
(Provisiones) y Reintegros, neto	(2.031.085)	1.740	17.060	(723)	-	(2.013.008)
Provisión para préstamos y otras cuentas por cobrar	(2.390.052)	(11.567)	(182)	(794)	-	(2.402.595)
Reintegro provisión de cartera de créditos operaciones de leasing ,cuentas por cobrar y otros activos	358.967	13.307	17.242	71	-	389.587
Margen Neto	3.553.224	794.967	296.203	(9.135)	(74.889)	4.560.369
Ingresos Operacionales	1.126.593	80.409	(1.080)	1.243.791	(1.364.319)	1.085.393
Ingreso Comisiones y Honorarios	1.113.455	(145.556)	(986)	59.984	(5.276)	1.021.621
Ingresos por servicios	1.153	-	-	4.950	(1.192)	4.910
Ingresos por dividendos	7.262	3.892	-	42	-	11.196
Ingreso por método de Participación - Neto	4.724	222.072	(94)	1.178.815	(1.357.851)	47.666
Gastos Operacionales	(3.215.179)	(451.625)	(163.512)	(87.465)	61.649	(3.856.133)
Gastos de Personal	(1.358.562)	(190.798)	(42.922)	(46.757)	28.896	(1.610.144)
Gastos Administrativos y operativos	(1.744.678)	(271.405)	(118.426)	(38.936)	32.750	(2.140.695)
Amortización y depreciación	(110.385)	(7.170)	(2.164)	(1.772)	3	(121.488)
Derivados (neto)	(1.554)	17.748	-	-	-	16.194
Otros Ingresos y Gastos Operacionales, netos	104.455	3.542	594	(33)	(1.109)	107.449
Utilidad Operacional	1.569.093	427.293	132.205	1.147.157	(1.378.669)	1.897.078
Ingresos y Gastos no Operacionales, netos	118.884	108.386	7.151	975	(28.770)	206.625
Resultado antes de Impuesto a la renta y CREE e Interés Minoritario	1.687.978	535.679	139.356	1.148.132	(1.407.439)	2.103.703
Impuesto de Renta y Complementarios y CREE	(404.995)	(32.860)	(7.581)	(15.103)	-	(460.540)
Utilidad del Ejercicio	1.282.983	502.818	131.775	1.133.029	(1.407.439)	1.643.163
Utilidad atribuible a participaciones no controladoras	(556.128)	(6.330)	(15.853)	(4.860)	-	(583.171)
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora	726.855	496.488	115.922	1.128.169	(1.407.439)	1.059.992

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2018 y 2017 y al 31 de diciembre de 2017
 (Expresadas en millones de pesos)

NOTA 8. Gestión de Riesgos

Exposición al riesgo de Crédito - Composición de la Cartera

Al corte del 30 de septiembre de 2018 la cartera presenta un valor de \$83.191.835 millones de pesos de los cuales Davivienda Colombia aporta el 80% y Davivienda Internacional el 20% distribuida de la siguiente manera.



Al tercer trimestre de 2018, la cartera de Grupo presentó un crecimiento del 6.9% con respecto al cierre de diciembre de 2017, impulsado por la cartera de Davivienda Colombia que creció el 7.7%, en donde el mayor crecimiento porcentual se presentó en la cartera de vivienda con una variación del 11.2%, seguido de la cartera comercial que aumentó 7.1%. Por su parte la cartera de consumo mostró una variación del 5,8%, como se muestra en la siguiente tabla:

Millones de pesos

Modelo de Negocio	Septiembre 30, 2018	diciembre 31, 2017	\$	%	% Part
Davivienda Colombia	66.839.550	62.036.079	4.803.471	7,7%	80,3%
Comercial	33.045.344	30.854.186	2.191.158	7,1%	39,7%
Consumo	17.501.423	16.537.410	964.013	5,8%	21,0%
Vivienda	16.292.783	14.644.483	1.648.300	11,3%	19,6%
Davivienda Internacional	16.352.285	15.747.061	605.224	3,8%	19,7%
Comercial	8.947.360	8.687.747	259.613	3,0%	10,8%
Consumo	3.902.169	3.695.619	206.550	5,6%	4,7%
Vivienda	3.502.756	3.363.695	139.061	4,1%	4,2%
TOTAL	83.191.835	77.783.141	5.408.694	6,9%	100,0%

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2018 y 2017 y al 31 de diciembre de 2017
 (Expresadas en millones de pesos)

La cartera de Davivienda Internacional se distribuye por país al corte de septiembre de 2018 de la siguiente manera:

Millones de Pesos

País	Comercial	Consumo	Vivienda	Total
Costa Rica	3.268.912	961.159	1.640.064	5.870.135
El salvador	2.463.929	2.024.065	915.834	5.403.828
Honduras	1.061.669	824.467	677.018	2.563.154
Panamá	2.152.849	92.478	269.841	2.515.168
Total general	8.947.360	3.902.169	3.502.756	16.352.285

Exposición Riesgo de Crédito del Portafolio de Inversiones.

El portafolio de inversiones se concentra principalmente en títulos de deuda soberana de naciones donde tiene operación Davivienda, atendiendo el mandato principal del portafolio de constituir una reserva de liquidez. En este orden, el portafolio se concentra en activos de bajo riesgo de crédito y alta liquidez. Se cuenta también con posiciones en títulos de deuda corporativa, en su mayoría emisores reconocidos y recurrentes, de altas calidades crediticias, y titularizaciones de cartera hipotecaria. En términos de participación para septiembre de 2018, el 53% corresponde a deuda pública, en su mayoría colombiana, seguido por deuda privada con un 39% y finalmente titularizaciones con 8% de participación. La composición del portafolio refleja una administración del riesgo de crédito conservadora y adecuada, de acuerdo con las políticas definidas por los órganos de administración del Banco.

Segmento Davivienda

Activo	septiembre 30, 2018		diciembre 31, 2017	
	Con Garantía	Sin Garantía	Con Garantía	Sin Garantía
Depósito en bancos diferentes al Banco de la Republica			-	-
Instrumentos de deuda a valor razonable	<u>3.049</u>	<u>9.992.483</u>	<u>13.381</u>	<u>9.282.930</u>
Gobierno colombiano	-	3.363.667	-	3.704.816
Gobiernos extranjeros	-	1.673.787	-	1.511.374
Instituciones Financieras	-	3.193.108	-	2.507.296
Entidades del Sector Real	-	599.139	-	398.151
Otros	-	756.099	-	839.072
Instrumentos derivados	3.049	406.683	13.381	322.221
Instrumentos de deuda a costo amortizado	=	<u>1.773.643</u>	=	<u>1.530.802</u>
Inversiones en títulos de deuda	-	<u>1.773.643</u>	-	1.530.802
Cartera de Créditos	<u>44.176.250</u>	<u>39.015.585</u>	<u>41.452.973</u>	<u>36.330.167</u>

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2018 y 2017 y al 31 de diciembre de 2017
 (Expresadas en millones de pesos)

Comercial	21.534.593	20.458.111	20.945.413	18.596.520
Consumo	2.846.118	18.557.474	2.499.382	17.733.647
Vivienda	19.795.539	-	18.008.178	
Total Activos Financieros con Riesgo de Crédito	<u>44.179.299</u>	<u>50.782.063</u>	<u>41.902.788</u>	<u>47.143.899</u>
Riesgo de Crédito fuera de Balance	<u>10.471.200</u>	<u>18.374.247</u>	<u>14.013.479</u>	<u>8.007.192</u>
Cupos de Crédito	10.471.200	18.374.247	14.013.479	8.007.192
Total Máxima Exposición al riesgo de crédito	<u>54.650.499</u>	<u>69.156.310</u>	<u>55.916.267</u>	<u>55.151.091</u>

Al cierre del tercer trimestre del año 2018, el 53% 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 52% 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 (11% 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 39% de los créditos de consumo sin garantía.

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

Modelos de Negocio	septiembre 30, 2018			diciembre 31, 2017		
	Saldo	Provisión	% Det.	Saldo	Provisión	% Det
DAVIVIENDA COLOMBIA	66.839.550	3.070.137	4,6%	62.036.079	1.996.570	3,2%
Comercial	33.045.344	1.663.453	5,0%	30.854.186	1.109.770	3,6%
Consumo	17.501.423	1.199.609	6,9%	16.537.410	812.032	4,8%
Vivienda	16.292.783	207.075	1,3%	14.644.483	74.768	0,5%
DAVIVIENDA INTERNACIONAL	16.352.285	444.815	2,7%	15.747.061	314.080	2,0%
Comercial	8.947.360	136.087	1,5%	8.687.746	112.122	1,3%
Consumo	3.902.169	255.331	6,5%	3.695.620	177.580	4,8%
Vivienda	3.502.756	53.397	1,5%	3.363.695	24.378	0,7%
TOTAL	83.191.835	3.514.952	4,2%	77.783.141	2.310.650	3,0%

El efecto por cambio de modelos de pérdida incurrida a pérdida esperada en la cartera de créditos tuvo un costo de \$768 mil millones de pesos a 1 de enero de 2018. El nuevo nivel de pérdidas corresponde al 4,2% de la cartera total a diciembre de 2017. A 30 de septiembre de 2018, el deterioro total de la cartera del Banco alcanzó

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2018 y 2017 y al 31 de diciembre de 2017
 (Expresadas en millones de pesos)

\$3.514 mil millones de pesos que equivalen al 4,2% de la cartera total, lo cual implica un aumento de 120 puntos básicos sobre el observado al cierre del año inmediatamente anterior (Bajo NIIF 9 versión 2013) o 30 puntos básicos con respecto a la nueva medición bajo pérdidas esperadas.

Para las Subsidiarias internacionales, al cierre del tercer trimestre del año 2018 el deterioro alcanzó un nivel de \$444 mil millones de pesos, que corresponde al 2,7% del deterioro total del Banco. Frente al cierre diciembre de 2017 el deterioro tuvo un incremento de \$130 mil millones de pesos, de los cuales \$95 mil millones corresponde a cambio normativo que se dio a partir del 1 de enero. De igual manera el segmento Corporativo muestra incremento en el deterioro explicado principalmente por la subsidiaria de Panamá a causa de unas empresas dedicadas al sector Comercio. En cuanto al segmento de Consumo se han presentado deterioros en el portafolio de Costa Rica y Honduras los cuales ya fueron corregidos y se espera que al finalizar el año las medidas tomadas sean efectivas.

Segmento Compañías de Seguros

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

septiembre -18

diciembre-17

Emisor	Seguros Comerciales
Gobierno de Colombia	37,2%
República de México	6,9%
Patrimonio Estrategias Inmobiliarias	5,8%
Titularizadora de Colombia	5,5%
Banco ITAU	3,5%

Emisor	Seguros Comerciales
Gobierno de Colombia	18,4%
Bancolombia	5,4%
ISA	4,8%
Patrimonio Estrategias Inmobiliarias	4,2%
Ecopetrol	4,1%

Emisor	Seguros Bolívar
Gobierno de Colombia	20,4%
ISA	4,4%
Bancolombia	4,4%
Ecopetrol	4,1%
Patrimonio Estrategias Inmobiliarias	3,8%

Emisor	Seguros Bolívar
Gobierno de Colombia	37,5%
Patrimonio Estrategias Inmobiliarias	6,7%
Titularizadora Colombiana	6,1%
Banco BBVA	5,9%
CAF	4,0%

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2018 y 2017 y al 31 de diciembre de 2017
 (Expresadas en millones de pesos)

Emisor	Capitalizadora Bolívar	Emisor	Capitalizadora Bolívar
Gobierno de Colombia	19,8%	Gobierno de Colombia	18,4%
B. Cent. Americano de Integración Económica	9,3%	B. Cent. Americano de Integración Económica	10,5%
Titularizadora Colombiana	8,0%	Titularizadora Colombiana	9,1%
Bancoldex	6,9%	Ecopetrol	7,3%
Patrimonio Estrategias Inmobiliarias	6,9%	Patrimonio Estrategias Inmobiliarias	7,1%

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	
	septiembre 30, 2018	diciembre 31, 2017
Contratos de Opciones	(79)	(110)
Contratos de Swaps		920
Contratos Forwards	(405)	(37)
Total	(485)	773

Riesgo de Mercado y Riesgo de Liquidez

Modelo de Negocio y Estructura de Portafolio

El portafolio bruto de inversiones, con corte a septiembre de 2018, se ubicaba en 14,7 billones de pesos, según los modelos de negocio expuestos:

Segmento Davivienda

Millones de Pesos Modelo de Negocio	septiembre 30, 2018	diciembre 31, 2017	Variación	
			\$	%
Trading	1.132.924	1.221.757	(88.833)	-7,3%
<u>Estructural</u>	<u>8.480.930</u>	<u>9.375.312</u>	<u>(894.382)</u>	<u>-9,5%</u>
Reserva de Liquidez	6.901.517	7.717.403	(815.886)	-10,6%
Gestión Balance	1.579.413	1.657.909	(78.496)	-4,7%
Total	9.613.854	10.597.069	(983.215)	-9,3%

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2018 y 2017 y al 31 de diciembre de 2017
 (Expresadas en millones de pesos)

Segmento Seguros

Millones de Pesos	Variación				
	Modelo de Negocio	septiembre 30, 2018	diciembre 31, 2017	\$	%
Estructural					
Gestión Balance	4.719.666	4.232.537	487.129	11,51%	
Total	4.719.666	4.232.537	487.129	11,51%	

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

Las reglas de clasificación contable de las inversiones están asociadas a los modelos de negocio con los que se administran los portafolios. A septiembre de 2018, los portafolios brutos se clasificaban de la siguiente manera:

Segmento Davivienda

Millones de Pesos	Variación				
	Clasificación Contable	septiembre 30, 2018	diciembre 31, 2017	\$	%
Valor Razonable	3.879.155	9.054.668	-5.175.513	-57,2%	
Valor razonable con cambios en Ori	3.961.056	11.599	3.949.457	34050,0%	
Costo Amortizado	1.773.643	1.530.802	242.841	15,9%	
Total	9.613.854	10.597.069	-983.215	-9,3%	

Segmento Seguros

Millones de Pesos	Variación				
	Clasificación Contable	septiembre 30, 2018	diciembre 31, 2017	\$	%
Valor Razonable	3.147.808	2.860.891	286.917	10,03%	
Costo Amortizado	1.571.857	1.371.646	200.211	14,60%	
Total	4.719.666	4.232.537	487.129	11,51%	

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 2017, se observa una reducción del portafolio de Davivienda del 9,3%, explicada principalmente por la reducción de los excesos de liquidez del portafolio de reserva. En particular, resulta relevante mencionar que la reserva de liquidez, mayor parte del portafolio de inversiones, se ajusta a la estructura

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2018 y 2017 y al 31 de diciembre de 2017
 (Expresadas en millones de pesos)

del pasivo, de manera que se conserve el perfil de riesgo tolerado por el Banco y sus subsidiarias. 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 subsidiarias y jurisdicción de operación, el portafolio de inversiones es explicado en mayor parte por la operación en Colombia, seguido por Costa Rica, Panamá y El Salvador.

Segmento Davivienda

País	Millones de Pesos		Variación	
	septiembre 30, 2018	diciembre 31, 2017	\$	%
Colombia	6.354.860	7.339.685	(984.825)	-13,4%
Costa Rica	1.229.700	1.240.778	(11.078)	-0,9%
El Salvador	821.580	800.018	21.562	2,7%
Panamá	731.562	651.831	79.731	12,2%
Honduras	263.475	364.887	(101.412)	-27,8%
Estados Unidos	212.677	199.870	12.807	6,4%
Total	9.613.854	10.597.069	(983.215)	-9,3%

Segmento seguros

País			Variación	
	septiembre 30, 2018	diciembre 31, 2017	\$	%
Colombia	4.719.666	4.232.537	311.638	7,36%
Total	4.719.666	4.232.537	311.638	7,36%

Medición del Riesgo de Mercado

Riesgo de tasas de interés y tasa de cambio

De acuerdo con el modelo estándar, el valor en riesgo para el portafolio de inversiones del balance consolidado, a 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 fue el siguiente:

Valores máximos, mínimos y promedios del Valor en Riesgo.

Segmento Davivienda

	septiembre 30, 2018			
	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de Interés	181.072	194.693	215.028	192.922
Tasa de Cambio	112.318	130.914	153.869	151.303
Acciones	2.125	3.187	3.744	3.194
Carteras Colectivas	10.996	11.631	12.817	11.691
VeR	312.982	340.425	368.855	359.110

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2018 y 2017 y al 31 de diciembre de 2017
 (Expresadas en millones de pesos)

diciembre 31, 2017				
	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de Interés	171.274	192.503	210.078	210.078
Tasa de Cambio	57.886	77.709	120.955	120.955
Acciones	2.194	2.915	3.274	3.123
Carteras Colectivas	9.760	10.687	11.357	10.349
VeR	242.194	283.814	344.505	344.505

Riesgo de variación en las tasas de cambio

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

Segmento Davivienda

	septiembre 30, 2018		diciembre 31, 2017	
	Saldo Moneda	Saldo Pesos	Saldo Moneda	Saldo Pesos
Dólar Americano	(50)	(148.827)	(75)	(224.244)
Lempira	2.314	285.935	2.666	337.298
Colón	100.469	515.703	85.384	449.699
Otros	(3)	(9.438)	(9)	(27.100)
Total	-	643.373	-	535.653

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 a pesos colombianos vigente al 30 de septiembre de 2018, manteniendo los demás tipos de cambio constantes, sería de +/- \$9.504,65 millones de pesos para el total de las posiciones más relevantes del balance en moneda extranjera (Dólar Americano, Lempira y Colón). Por otra parte, el mismo ejercicio para el 31 de diciembre de 2017 genera un impacto de +/- 5.627,52 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.

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2018 y 2017 y al 31 de diciembre de 2017
 (Expresadas en millones de pesos)

A continuación se presenta la sensibilidad de los activos que devengan intereses y los pasivos con costo financiero. De esta forma, para septiembre 30 de 2018, un aumento o disminución de 50 puntos básicos en las tasas de interés, podría haber causado una disminución o aumento, respectivamente, de 4.692 millones en los resultados del Banco a lo largo del año. Para septiembre 30 de 2017 esta sensibilidad habría sido de 32.069 millones. Se debe considerar que hubo una reestimación para septiembre de 2017 al no existir aplicación de NIIF 9, la cual entró en vigencia a partir de enero de 2018.

	septiembre 30, 2018				
	Promedio trimestral	Ingreso/gasto	Tasa promedio	Impacto Δ50 pb	
				Aumento	Disminución
Activos Financieros que devengan intereses					
Operaciones de mercado monetario	1.246.860	43.850	3,5%	6.234	(6.234)
Moneda Legal	988.686	35.354	3,6%	4.943	(4.943)
Moneda Extranjera	258.174	8.495	3,3%	1.291	(1.291)
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados y con cambios en ORI	8.296.783	324.689	3,9%	(4.419)	4.419
Moneda Legal	5.684.056	231.668	4,1%	(6.573)	6.573
Moneda Extranjera	2.612.726	93.021	3,6%	2.154	(2.154)
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	5.470.534	233.417	4,3%	(18.551)	18.551
Moneda Legal	4.563.007	140.940	3,1%	(12.179)	12.179
Moneda Extranjera	907.528	92.477	10,2%	(6.372)	6.372
Inversiones a valor razonable con cambios en ORI	2.826.248	91.272	3,2%	14.131	(14.131)
Moneda Legal	1.121.050	90.728	8,1%	5.605	(5.605)
Moneda Extranjera	1.705.198	544	0,0%	8.526	(8.526)
Inversiones a costo amortizado	1.669.974	120.400	7,2%	8.350	(8.350)
Moneda Legal	1.143.514	76.329	6,7%	5.718	(5.718)
Moneda Extranjera	526.460	44.071	8,4%	2.632	(2.632)
Cartera de Créditos	80.473.682	8.780.628	10,9%	285.045	(285.045)
Moneda Legal	59.808.881	7.066.392	11,8%	187.294	(187.294)
Moneda Extranjera	20.664.802	1.714.236	8,3%	97.751	(97.751)
Total Activos en moneda legal	67.625.136	7.409.743	11,0%	191.381	(191.381)
Total Activos en moneda extranjera	24.062.163	1.859.824	7,7%	103.828	(103.828)
Total Activos que devengan intereses	91.687.299	9.269.567	10,1%	295.210	(295.210)
Pasivos Financieros con costo financiero	-	-	0,0%	-	-
Captaciones del Público	64.033.688	2.314.883	3,6%	211.516	(211.516)
Moneda Legal	48.181.481	1.886.285	3,9%	165.888	(165.888)
Moneda Extranjera	15.852.207	428.598	2,7%	45.628	(45.628)
Bonos	10.445.302	723.793	6,9%	29.443	(29.443)
Moneda Legal	7.805.560	571.448	7,3%	29.443	(29.443)
Moneda Extranjera	2.639.742	152.345	5,8%	-	-
Operaciones de mercado monetario	1.458.237	68.950	4,7%	7.291	(7.291)
Moneda Legal	1.207.818	57.500	4,8%	6.039	(6.039)
Moneda Extranjera	250.419	11.450	4,6%	1.252	(1.252)
Préstamos Entidades	10.330.301	444.289	4,3%	51.652	(51.652)
Moneda Legal	2.120.047	119.235	5,6%	10.600	(10.600)
Moneda Extranjera	8.210.255	325.053	4,0%	41.051	(41.051)
Pasivos en moneda legal	59.314.907	2.634.469	4,4%	211.971	(211.971)
Pasivos en moneda extranjera	26.952.622	917.446	3,4%	87.931	(87.931)
Total Pasivos con costo financiero	86.267.528	3.551.915	4,1%	299.902	(299.902)
Total Activos financieros netos sujetos a riesgo de tasa de interés	5.419.770	5.717.652	0,0%	(4.692)	4.692
Moneda Legal	8.310.230	4.775.274	0,0%	(20.589)	20.589
Moneda Extranjera	(2.890.459)	942.378	0,0%	15.897	(15.897)

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2018 y 2017 y al 31 de diciembre de 2017
 (Expresadas en millones de pesos)

	septiembre 30, 2017				
	Promedio trimestral	Ingreso/gasto	Tasa promedio	Impacto Δ50 pb	
				Aumento	Disminución
Activos Financieros que devengan intereses					
Operaciones de mercado monetario	718.747	35.903	5,0%	3.594	(3.594)
Moneda Legal	556.938	29.425	5,3%	2.785	(2.785)
Moneda Extranjera	161.809	6.478	4,0%	809	(809)
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados y con cambios en ORI	7.618.488	255.601	3,6%	(26.453)	26.453
Moneda Legal	5.399.963	204.323	4,1%	(13.353)	13.353
Moneda Extranjera	2.218.525	51.278	2,3%	(13.101)	13.101
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	7.618.488	255.601	0,0%	(26.453)	26.453
Moneda Legal	5.399.963	204.323	3,8%	(13.353)	13.353
Moneda Extranjera	2.218.525	51.278	2,3%	(13.101)	13.101
Inversiones a valor razonable con cambios en ORI	-	-	0,0%	-	-
Moneda Legal	-	-	0,0%	-	-
Moneda Extranjera	-	-	0,0%	-	-
Inversiones a costo amortizado	1.494.119	142.747	9,6%	7.471	(7.471)
Moneda Legal	885.178	99.031	11,2%	4.426	(4.426)
Moneda Extranjera	608.941	43.716	7,2%	3.045	(3.045)
Cartera de Créditos	75.040.149	8.547.957	11,4%	273.287	(273.287)
Moneda Legal	54.594.785	6.927.549	12,7%	177.994	(177.994)
Moneda Extranjera	20.445.364	1.620.408	7,9%	95.293	(95.293)
Total Activos en moneda legal	61.436.864	7.260.328	11,8%	171.851	(171.851)
Total Activos en moneda extranjera	23.434.640	1.721.880	7,3%	86.046	(86.046)
Total Activos que devengan intereses	84.871.504	8.982.208	10,6%	257.898	(257.898)
Pasivos Financieros con costo financiero	-	-	0,0%	-	-
Captaciones del Público	60.920.821	2.720.508	4,5%	205.540	(205.540)
Moneda Legal	44.965.376	2.302.250	5,1%	158.624	(158.624)
Moneda Extranjera	15.955.446	418.258	2,6%	46.915	(46.915)
Bonos	10.277.056	740.150	7,2%	28.887	(28.887)
Moneda Legal	6.638.731	569.204	8,6%	28.887	(28.887)
Moneda Extranjera	3.638.325	170.946	4,7%	-	-
Operaciones de mercado monetario	2.409.057	111.747	4,6%	12.045	(12.045)
Moneda Legal	2.133.148	102.315	4,8%	10.666	(10.666)
Moneda Extranjera	275.909	9.433	3,4%	1.380	(1.380)
Préstamos Entidades	8.698.967	371.907	4,3%	43.495	(43.495)
Moneda Legal	1.741.537	127.839	7,3%	8.708	(8.708)
Moneda Extranjera	6.957.430	244.068	3,5%	34.787	(34.787)
Pasivos en moneda legal	55.478.792	3.101.608	5,6%	206.885	(206.885)
Pasivos en moneda extranjera	26.827.109	842.704	3,1%	83.082	(83.082)
Total Pasivos con costo financiero	82.305.901	3.944.313	4,8%	289.967	(289.967)
Total Activos financieros netos sujetos a riesgo de tasa de interés	2.565.603	5.054.656	0,0%	(32.069)	32.069
Moneda Legal	5.958.072	4.175.481	0,0%	(35.033)	35.033
Moneda Extranjera	(3.392.469)	879.176	0,0%	2.964	(2.964)

Compañías Aseguradoras

Para el tercer trimestre del 2018 y el año 2017; 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.

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2018 y 2017 y al 31 de diciembre de 2017
 (Expresadas en millones de pesos)

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:



Compañías Aseguradoras

A continuación se presenta el nivel de encaje de la Compañía por ramo para los cierres 2017 y septiembre 2018 (Información no auditada):

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2018 y 2017 y al 31 de diciembre de 2017
 (Expresadas en millones de pesos)

	septiembre 30, 2018	diciembre 31, 2017
Capitalizadora Bolívar	131,46%	129,89%
Compañía de Seguros Bolívar	118,14%	119,41%
Seguros Comerciales Bolívar	118,26%	108,39%

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

Cabe destacar que para el tercer trimestre de 2018, se atendieron de forma holgada todas las necesidades de liquidez requeridas por la compañía.

NOTA 9. Efectivo y Equivalente de Efectivo

El disponible a 30 de septiembre de 2018 está conformado como se detalla a continuación:

	<u>septiembre 30, 2018</u>	<u>diciembre 31, 2017</u>
Caja	\$ 2.204.396	2.043.022
Banco de la república	1.829.527	1.202.232
Bancos y otras entidades financieras	3.980.173	4.677.556
Canje	171.354	86.318
Administración de liquidez	39	38
Remesas en tránsito	6.614	9.007
Fondos especiales	2.361	2.318
Llamado al margen entregado en dinero en operaciones	-	1.350
Total Efectivo y Equivalente de Efectivo	\$ 8.194.465	8.021.842

Los saldos en Caja y Bancos Centrales de moneda legal, son parte del encaje requerido que la subsidiaria Banco Davivienda, debe mantener sobre los depósitos recibidos de clientes, de acuerdo con las disposiciones legales.

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

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2018 y 2017 y al 31 de diciembre de 2017
 (Expresadas en millones de pesos)

	<u>septiembre 30, 2018</u>		<u>diciembre 31, 2017</u>	
	<u>Requerido (*)</u>	<u>Disponible (*)</u>	<u>Requerido (*)</u>	<u>Disponible (*)</u>
Colombia	3.379.601	3.398.620	3.389.598	4.196.469
Filiales del exterior	2.415.907	3.005.346	2.018.306	2.545.306

(*) 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\$ 10 y US\$ 106 para septiembre de 2018 y diciembre 31 de 2017, respectivamente.

Calidad Crediticia

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

	<u>septiembre 30, 2018</u>	<u>diciembre 31, 2017</u>
Garantizado Nación Banco República	1.874.005	1.202.232
Grado de Inversión	<u>6.215.192</u>	<u>6.687.149</u>
Total	<u>8.089.197</u>	<u>7.889.381</u>

NOTA 10. Inversiones Medidas a Valor Razonable y Costo Amortizado

I. Inversiones por clasificación y especie.

	<u>septiembre 30, 2018</u>	<u>diciembre 31, 2017</u>
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados		
Gobierno Nacional	2.488.535	4.501.684
Instituciones Financieras	1.914.310	3.184.241
Bancos del exterior	495.065	476.293
Gobiernos extranjeros	171.822	1.604.666
Organismos multilaterales de crédito	26.833	14.455
Corporativo	1.843.208	1.440.221
Títulos Participativos Negociables	92.688	103.381
Titularizaciones	296.220	824.617
	<u>7.328.681</u>	<u>12.149.558</u>

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2018 y 2017 y al 31 de diciembre de 2017
 (Expresadas en millones de pesos)

	<u>septiembre 30, 2018</u>	<u>diciembre 31, 2017</u>
Inversiones a valor razonable con cambios en ORI		
Gobierno Nacional	1.392.435	-
Instituciones Financieras	-	1.114
Bancos del exterior	2.497.398	1
Corporativo	15.752	10.550
Titularizaciones	55.672	-
	3.961.257	11.665
Inversiones a costo amortizado		
Gobierno Nacional	423.374	-
Instituciones Financieras	1.197.484	840.284
Bancos del exterior	508.229	-
Gobiernos extranjeros	-	409.250
Organismos multilaterales de crédito	3.169	96.244
Corporativo	781.423	1.544.936
Titularizaciones	432.392	3.784
	3.346.071	2.894.497
Deterioro	(3.678)	(20.101)
	14.632.330	15.035.619

II. Clasificación por moneda

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

	<u>septiembre 30 2018</u>	<u>diciembre 31, 2017</u>
Pesos	8.158.190	9.039.027
USD	3.405.949	3.375.590
USD Canadiense	15.657	17.621
UVR	2.336.633	2.013.985
Euro	117.702	44.002
Lempiras	211.225	292.307
Colones	281.932	273.189
Pesos Mexicanos	108.721	-
Total	14.636.008	15.055.720
Deterioro	(3.678)	(20.101)
Total Inversiones	14.632.330	15.035.619

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2018 y 2017 y al 31 de diciembre de 2017
 (Expresadas en millones de pesos)

III. Clasificación por Maduración

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

septiembre 30, 2018

	<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)	2.415.198	1.697.904	1.483.677	786.832	6.383.611
Inversiones a costo amortizado	1.212.980	280.432	496.487	1.356.172	3.346.071
Inversiones a valor razonable con cambios en ORI	3.232.422	562.634	161.671	-	3.956.727
Total	6.860.600	2.540.970	2.141.835	2.143.005	13.686.409

diciembre 31, 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)	5.731.724	3.603.788	1.333.379	661.467	11.330.358
Inversiones a costo amortizado	1.344.399	313.904	442.803	793.392	2.894.497
Total	7.076.122	3.917.692	1.776.182	1.454.859	14.224.855

IV. Deterioro de las inversiones

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

	<u>septiembre 30,2018</u>	<u>diciembre 31,2017</u>
Saldo Inicial	20.101	17.470
Más:		
Provisión	1.546	4.547
Reintegro	(5.168)	(1.916)
Reclasificación	(12.801)	
Saldo Final	(3.678)	20.101

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2018 y 2017 y al 31 de diciembre de 2017
 (Expresadas en millones de pesos)

V. Calidades crediticias

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

<u>septiembre 30, 2018</u>	<u>Vr Razonable</u>		<u>Costo Amortizado</u>
	<u>Títulos de deuda</u>	<u>Instrumentos de Patrimonio</u>	
Calidad Crediticia			
Grado de inversión	4.254.185	-	2.534.764
Emitidos y garantizados por la Nación y/o Banco Central	5.777.589	-	370.653
Grado de Especulación	248.384	-	-
Sin calificación o no disponible	60.179	949.601	440.654
	10.340.337	949.601	3.346.071

<u>diciembre 31, 2017</u>	<u>Vr Razonable</u>		<u>Costo Amortizado</u>
	<u>Títulos de deuda</u>	<u>Instrumentos de Patrimonio</u>	
Calidad Crediticia			
Grado de inversión	3.444.437	-	2.233.562
Emitidos y garantizados por la Nación y/o Banco Central	5.983.558	-	369.800
Grado de Especulación	41.499	-	91.584
Sin calificación o no disponible	1.860.864	830.865	199.552
	11.330.358	830.865	2.894.497

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2018 y 2017 y al 31 de diciembre de 2017
 (Expresadas en millones de pesos)

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

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

	septiembre 30, 2018	diciembre 31, 2017
<u>Cartera Comercial</u>		
Corporativos y constructores	28.304.983	26.745.987
Otras líneas comerciales	10.077.861	9.027.048
Leasing financiero	2.155.372	1.821.038
Tarjeta de Crédito	495.105	446.890
Vehículos	571.205	767.837
Descubiertos en cuenta corriente	319.113	170.987
	41.923.639	38.979.787
<u>Cartera Vivienda</u>		
Cartera Vivienda	11.402.769	10.530.579
Leasing Habitacional	8.392.771	7.477.599
	19.795.540	18.008.178
<u>Cartera Consumo</u>		
Tarjeta de Crédito	4.842.204	4.717.957
Otras líneas de consumo	14.089.947	13.376.601
Vehículos	2.371.228	2.519.809
Descubiertos en cuenta corriente	38.588	33.436
Leasing financiero	61.625	44.118
	21.403.591	20.691.921
<u>Cartera Microcrédito</u>		
Microcrédito	68.705	102.695
Leasing Financiero	360	560
	69.065	103.255
<u>Cartera Bruta</u>	83.191.835	77.783.141
Menos Deterioro	(3.514.952)	(2.310.650)
<u>Cartera Neta</u>	79.676.883	75.472.491

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2018 y 2017 y al 31 de diciembre de 2017
 (Expresadas en millones de pesos)

II. Cartera por garantía y nivel de deterioro

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

septiembre 30, 2018	Saldo al corte Al día (1)	Saldo al corte		Total	Provisión		
		Vencida No deteriorada (2)	Deteriorada (3)		Colectiva	Individual	Total
Con Garantía							
Comercial	18.059.286	79.635	1.171.176	19.310.097	298.281	504.693	802.974
Consumo	2.515.182	904	268.408	2.784.494	139.835	799	140.634
Vivienda y Leasing Habitacional	18.043.299	484	1.751.756	19.795.539	260.430	44	260.474
Microcrédito	57.352	-	11.059	68.411	6.026	-	6.026
Leasing Financiero	1.988.325	9.646	219.386	2.217.357	102.176	17.651	119.827
	40.663.444	90.669	3.421.784	44.175.898	806.748	523.188	1.329.936
Sin Garantía							
Comercial	19.507.275	9.053	941.842	20.458.170	233.140	639.548	872.688
Consumo	17.469.240	2.538	1.085.696	18.557.474	1.312.268	-	1.312.268
Microcrédito	200	-	93	293	59	-	59
Subtotal sin garantía	36.976.715	11.591	2.027.631	39.015.937	1.545.467	639.548	2.185.015
	77.640.159	102.260	5.449.415	83.191.835	2.352.215	1.162.736	3.514.952

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2018 y 2017 y al 31 de diciembre de 2017
 (Expresadas en millones de pesos)

<u>diciembre 31, 2017</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	17.773.624	94.929	697.273	18.565.826	238.426	422.533	660.959
Consumo	2.672.028	13.722	228.405	2.914.156	77.238	3.542	80.780
Vivienda y Leasing Habitacional	16.617.683	244.986	1.145.509	18.008.178	81.348	17.798	99.146
Microcrédito	85.914	255	12.928	99.097	4.151	0	4.151
Leasing Financiero	1.692.758	40.687	132.272	1.865.717	35.634	7.601	43.235
	38.842.007	394.579	2.216.388	41.452.974	436.797	451.474	888.271
Sin Garantía							
Comercial	18.071.232	1.174	520.516	18.592.922	162.373	351.009	513.382
Consumo	16.702.085	1.312	1.030.250	17.733.647	907.834	528	908.362
Microcredito	3.272	13	313	3.598	164	-	164
Subtotal sin garantía	34.776.589	2.499	1.551.079	36.330.167	1.070.371	351.537	1.421.908
	73.618.596	397.078	3.767.467	77.783.141	1.507.168	803.011	2.310.650

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2018 y 2017 y al 31 de diciembre de 2017
 (Expresadas en millones de pesos)

	Stage 1 Pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	Stage 2 Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo	Stage 3 Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo con deterioro	Total
<u>Comercial</u>				
Saldo inicial a 01 de enero de 2018	232.619	602.799	669.660	1.505.078
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	(34.284)	59.677	107.315	132.708
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (no deteriorado)	2.187	(361.114)	382.325	23.398
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (deteriorado)	181	1.366	47.941	49.488
Deterioro de nuevos activos financieros comprados u originados	73.812	131.004	144.089	348.905
Recuperación deterioro	(39.484)	(119.521)	5.158	(153.847)
Préstamos castigados	(330)	(820)	(113.999)	(115.149)
Reexpresión de cartera en moneda extranjera	(1.080)	81	3.826	2.827
Neto conciliación provisión cartera comercial	<u>233.621</u>	<u>313.472</u>	<u>1.246.315</u>	<u>1.793.408</u>
<u>Consumo</u>				
Saldo inicial a 01 de enero de 2018	545.078	414.688	406.925	1.366.691
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	(14.615)	177.731	125.470	288.586
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (no deteriorado)	46.245	(119.241)	97.709	24.713
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (deteriorado)	451	2.821	(6.902)	(3.630)
Deterioro de nuevos activos financieros comprados u originados	165.654	203.887	822.414	1.191.955
Recuperación deterioro	(100.579)	(75.336)	(15.909)	(191.824)
Préstamos castigados	(35.762)	(154.527)	(1.046.321)	(1.236.610)
Reexpresión de cartera en moneda extranjera	(261)	444	14.077	14.260
Neto conciliación provisión cartera consumo	<u>606.211</u>	<u>450.467</u>	<u>397.463</u>	<u>1.454.141</u>

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2018 y 2017 y al 31 de diciembre de 2017
 (Expresadas en millones de pesos)

Vivienda

Saldo inicial a 01 de enero de 2018	14.507	46.476	149.489	210.472
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	3.692	24.724	(18.289)	10.127
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (no deteriorado)	1.851	(27.011)	36.270	11.110
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (deteriorado)	90	1.676	12.879	14.645
Deterioro de nuevos activos financieros comprados u originados	2.931	1.024	65.203	69.158
Recuperación deterioro	(796)	(2.485)	(12.176)	(15.457)
Préstamos castigados	(136)	(801)	(35.745)	(36.682)
Reexpresión de cartera en moneda extranjera	73	(154)	(2.864)	(2.945)
Neto conciliación provisión cartera vivienda	<u>22.212</u>	<u>43.449</u>	<u>194.767</u>	<u>260.428</u>

Microcrédito

Saldo inicial a 01 de enero de 2018	1.181	2.591	3.825	7.597
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	(74)	1.407	(781)	552
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (no deteriorado)	34	(1.635)	1.922	321
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (deteriorado)	7	105	(493)	(381)
Deterioro de nuevos activos financieros comprados u originados	17	5	1.755	1.777
Recuperación deterioro	(165)	(121)	152	(134)
Préstamos castigados	(5)	(15)	(3.580)	(3.600)
Reexpresión de cartera en moneda extranjera	-	-	-	-
Neto conciliación provisión cartera microcrédito	<u>995</u>	<u>2.337</u>	<u>2.800</u>	<u>6.132</u>

Importe sin descontar de cartera originada con deterioro crediticio en el momento del reconocimiento inicial
Saldo a 30 de septiembre de 2018 3.514.109

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidado Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2018 y 2017 y al 31 de diciembre de 2017
 (Expresadas en millones de pesos)

IV Cartera con accionistas y empleados

Los préstamos a accionistas y préstamos de vivienda otorgados a empleados con beneficio de tasa:
septiembre 30, 2018 diciembre 31, 2017

Accionistas (*)	<u>343</u>	<u>97</u>
Empleados	<u>422.596</u>	<u>437.780</u>
Consumo	<u>81.977</u>	<u>83.989</u>
Vivienda	<u>249.953</u>	<u>262.718</u>
Leasing Vivienda	<u>90.666</u>	<u>91.073</u>
	<u>422.939</u>	<u>437.877</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 \$7.796 millones para septiembre de 2018 y \$7.087 millones para el mismo periodo del 2017.

V Ventas de cartera

A continuación se presenta el detalle de las ventas de cartera:
septiembre 30, 2018

<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>
Feb-27-2018	2.504	7,10%	157.884	985	189	159.058	3.926	163.732	3.176
Jul-19-2018	<u>2.421</u>	<u>3,40%</u>	<u>90.990</u>	<u>382</u>	<u>130</u>	<u>91.503</u>	<u>1.841</u>	<u>92.894</u>	<u>1.824</u>
	<u>4.925</u>		<u>248.874</u>	<u>1.367</u>	<u>319</u>	<u>250.561</u>	<u>5.767</u>	<u>256.626</u>	<u>5.000</u>

diciembre 31, 2017
Titularizadora Colombiana S.A.

<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>
Mar-02-2017	3.278	8,20%	205.792	984	228	207.004	2.675	210.173	4.179
Jun-20-2017	1.834	7,00%	175.999	864	168	177.031	3.536	181.175	3.549
Oct-30-2017	4.554	3,50%	183.930	911	297	185.138	5.666	191.164	3.745
Nov-29-2017	<u>1.699</u>	<u>7,10%</u>	<u>105.789</u>	<u>594</u>	<u>136</u>	<u>106.519</u>	<u>2.534</u>	<u>109.307</u>	<u>2.135</u>
	<u>11.365</u>		<u>671.510</u>	<u>3.353</u>	<u>829</u>	<u>675.692</u>	<u>14.411</u>	<u>691.819</u>	<u>13.608</u>

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidado Intermedios Condensados

Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2018 y 2017 y al 31 de diciembre de 2017
(Expresadas en millones de pesos)

VI Ventas de cartera castigada

A continuación se presenta el detalle de la cartera castigada.

septiembre 30, 2018

Banco Davivienda

Fecha	Número de créditos	Capital	Intereses	Otros Conceptos	Total	Producto de la venta
09/04/2018	48.502	403.962	13.603	60.779	478.344	22.083
25/06/2018	23.790	266.158	6.958	21.822	294.938	17.670
31/08/2018	449	1.411	54	23	1.488	85
18/09/2018	11.422	86.978	2.816	13.598	103.392	4.535
	84.163	758.509	23.431	96.222	878.162	44.373

Subsidiaria Banco Davivienda

diciembre 31, 2017

Banco Davivienda

Fecha	Número de créditos	Capital	Intereses	Otros Conceptos	Total	Producto de la venta
14/02/2017	44	1.087	15	1.271	2.373	282
25/04/2017	9.740	61.017	2.204	10.371	73.594	4.332
25/07/2017	40.135	274.541	9.725	24.538	308.804	13.876
09/11/2017	2.666	5.847	688	556	7.091	234
24/11/2017	31.870	235.684	7.445	15.963	259.089	13.578
	84.455	578.176	20.077	52.699	650.951	32.302

El Salvador

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

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidado Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2018 y 2017 y al 31 de diciembre de 2017
 (Expresadas en millones de pesos)

Compras y participaciones de cartera

A septiembre 30 de 2018, el saldo de la cartera vendida a la subsidiaria de Panamá por parte de la Sucursal de Miami fue de USD 73 millones que en pesos colombianos equivale a \$216.467 millones.

	<u>septiembre 30, 2018</u>	<u>diciembre 31, 2017</u>
Número de Créditos	20	10
Capital	464.202	251.632
Intereses	<u>5.634</u>	<u>3.802</u>
Total Capital e Intereses	<u>469.836</u>	<u>255.434</u>

NOTA 12. Depósitos y Exigibilidades

A continuación se presentan los depósitos y exigibilidades:

	<u>Septiembre 30, 2018</u>	<u>Diciembre 31, 2017</u>
	<u>Saldo</u>	<u>Saldo</u>
Depósitos y Exigibilidades		
<i>Pasivos que generan intereses</i>		
Cuenta corriente	3.676.483	4.197.366
Cuentas de ahorro	23.971.162	23.563.815
Depósitos a término	32.786.774	29.325.103
Total pasivos que generan intereses	<u>60.434.419</u>	<u>57.086.284</u>
<i>Pasivos que NO generan intereses</i>		
Cuenta corriente	4.348.227	4.791.071
Cuentas de ahorro	73.831	115.397
Exigibilidades por servicios	366.913	589.465
Depósitos electrónicos	88.227	86.330
Otros*	563.346	261.563
Total pasivos que no generan intereses	<u>5.440.544</u>	<u>5.843.826</u>
Total Depósitos y Exigibilidades	<u>65.874.963</u>	<u>62.930.110</u>

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

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidado Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2018 y 2017 y al 31 de diciembre de 2017
 (Expresadas en millones de pesos)

A continuación se presentan los depósitos por moneda y tasa:

<u>Moneda Legal</u>	<u>septiembre 30, 2018</u>		<u>diciembre 31, 2017</u>	
	<u>Saldo</u>	<u>% Tasa</u>	<u>Saldo</u>	<u>% Tasa</u>
Depósitos y Exigibilidades	<u>Capital</u>	<u>Implícita</u>	<u>Capital</u>	<u>Implícita</u>
Cuenta Corriente	4.498.868	0,72%	4.409.899	1,75%
Cuenta de Ahorros	20.379.591	2,25%	19.786.184	3,61%
Depósitos a término (CDT)	23.630.397	6,04%	21.074.363	6,68%
Exigibilidades por servicios	201.407		439.159	
Depósitos Electrónicos	88.227		86.330	
Otros	482.855		216.840	
Total Moneda Legal	49.281.345		46.012.775	
<u>Moneda Extranjera</u>				
Depósitos y Exigibilidades				
Cuenta Corriente	3.525.842	0,40%	4.578.538	0,63%
Cuenta de Ahorros	3.665.402	1,40%	3.893.028	0,72%
Depósitos a término (CDT)	9.156.377	2,50%	8.250.740	1,34%
Exigibilidades por servicios	165.506		150.306	
Otros	80.491		44.723	
Total Moneda Extranjera	16.593.618		16.917.335	
Total Depósitos y Exigibilidades	65.874.963		62.930.110	

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidado Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2018 y 2017 y al 31 de diciembre de 2017
 (Expresadas en millones de pesos)

NOTA 13. Instrumentos de deuda emitidos

	<u>Moneda</u>	<u>Rango de tasa interés</u>	<u>Rango año de vencimiento</u>	<u>Saldo</u>
<u>Saldo a diciembre 31,2017</u>				12.611.701
Nuevas emisiones	Colones	6.63% - 8.533%	2016 - 2018	102.600
Redenciones	Pesos	TF 5.94%	2018	(378.756)
	Pesos	IPC 3.88% - 3.99%	2018	(235.285)
	Dólares	2.95% - 4,78%	2015 - 2018	(1.482.690)
	Colones	6.63% - 8.533%	2016 - 2018	(39.612)
	Lempiras	0,055-0,15%	2016 - 2017	(372)
Otros movimientos				
Costo por amortizar				12.188
Intereses por pagar				34.664
Reexpresión				(105.025)
Otros				2.678
<u>Saldo a septiembre 30, 2018</u>				<u>10.522.091</u>

	<u>Moneda</u>	<u>Rango de tasa interés</u>	<u>Rango año de vencimiento</u>	<u>Saldo</u>
<u>Saldo a diciembre 31,2016</u>				10.190.042
Nuevas emisiones	Pesos	IPC + 3,13 - IPC + 3,83	2024 - 2027	542.732
	Pesos	TF 6,48% - TF 7,5%	2020 - 2024	2.024.111
	Pesos	IBR + 2,13	2.027	433.000
	Dólares	4% - 5,15%	2017 - 2019	187.995
	Colones	7,55% - 8,10%	2017 - 2021	215.016
Redenciones	Pesos	IPC+3,63 - IPC+5,25	2.017	(334.547)
	Pesos	IBR+1,25 - IBR + 2,05	2.017	(523.342)
	Dólares	4% - 4,25%	2015 - 2017	(56.426)
	Colones	5,07% - 7,99%	2015 - 2017	(38.154)
	Lempiras	0,05%-0,15%	2016 - 2017	(2.265)
Otros movimientos				(14.520)
Costo por amortizar				5.020
Intereses por pagar				(25.521)
Reexpresión				8.467
<u>Saldo a diciembre 31, 2017</u>				<u>12.611.701</u>

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidado Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2018 y 2017 y al 31 de diciembre de 2017
 (Expresadas en millones de pesos)

NOTA 14. Impuestos por pagar

	<u>septiembre 30, 2018</u>	<u>diciembre 31, 2017</u>
Renta y complementarios	60.060	43.483
Industria y comercio	3.577	27.778
Timbres	8	13
Cree	40	18
A las ventas retenido	8	15
Sobre las ventas por pagar	22.265	35.186
Sobretasas y otros	2.955	1.719
Total Impuestos por pagar	\$ 88.913	108.212

NOTA 15. Otros pasivos no financieros y pasivos estimados

	<u>septiembre 30, 2018</u>	<u>diciembre 31, 2017</u>
Aportes sociales	-	174
Contribuciones y afiliaciones	2.369	3.525
Obligaciones legales	15.461	6.673
Mantenimiento y reparaciones	2.512	2.700
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones	25.643	27.033
Diversas	52.581	60.514
Obligaciones a favor de intermediarios de seguros	23.171	22.821
Otras provisiones	306.288	153.521
En operaciones conjuntas	1.031	542
Ingresos anticipados	158.402	164.022
Cartas de crédito de pago diferido	126.366	35.451
Retenciones a terceros sobre contratos	175.207	93.289
Anticipos y avances recibidos	292.345	342.860
Abonos diferidos	3.940	4.198
Abonos para aplicar a obligaciones al cobro	101.683	98.389

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidado Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2018 y 2017 y al 31 de diciembre de 2017
 (Expresadas en millones de pesos)

Sobrantes en caja	55.374	42.672
Sobrantes de primas	1.833	927
Ingresos recibidos para terceros	870	564
Otros	24.101	33.784
Total Otros pasivos no financieros y pasivos estimados	\$ 1.369.177	1.093.658

NOTA 16. Ingreso por Inversiones

	Trimestralizado		Acumulado	
	septiembre 2018	septiembre 2017	septiembre 2018	septiembre 2017
Valoración de Instrumentos Financieros				
Por aumento en el valor razonable Instrumentos de Deuda	250.786	125.432	790.031	833.309
Por disminución en el valor razonable Instrumentos de Deuda	(126.173)	(72.499)	(442.571)	(435.703)
Por aumento en el valor razonable Instrumentos de Patrimonio	153.846	195.317	511.338	369.234
Por disminución en el valor razonable Instrumentos de Patrimonio	(143.218)	(146.512)	(441.682)	(199.869)
Por Valoración a costo amortizado	54.458	60.281	161.608	147.402
	189.699	162.020	578.725	714.373
Resultados en ventas de Inversiones				
Utilidad en venta Instrumentos a valor razonable - instrumentos de deuda	11.244	12.255	34.291	34.289
Utilidad en venta Instrumentos a valor razonable - instrumentos de Patrimonio	170	307	3.403	1.072
Otros	1.730	(787)	1.819	2.646
Pérdida en venta Instrumentos a valor razonable - instrumentos de deuda	\$ (5.768)	(3.766)	(12.093)	(12.772)
Pérdida en venta Instrumentos a valor razonable - instrumentos de Patrimonio	\$ (573)	(640)	(3.142)	(2.366)
Instrumentos de patrimonio con efectos en el ori	-	-	(364)	-
Rendimientos otros	140	242	609	1.077
	6.943	7.611	24.522	23.946
Resultado Neto de las Inversiones	196.642	169.630	603.247	738.319

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidado Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2018 y 2017 y al 31 de diciembre de 2017
 (Expresadas en millones de pesos)

NOTA 17. Primas netas

A continuación se relaciona el detalle de las primas emitidas:

	Trimestralizado		Acumulado	
	septiembre 2018	septiembre 2017	septiembre 2018	septiembre 2017
Riesgos laborales	62.562	51.099	179.108	150.734
Seguros con cálculo de reserva matemática	104.084	94.785	309.289	256.486
Seguros de daños	215.006	197.611	607.794	599.781
Seguros de personas	209.368	201.095	504.187	491.100
Seguros previsionales	78.208	76.690	232.088	219.279
Coaseguro aceptado	1.460	1.776	4.858	6.352
Cancelaciones y/o anulaciones	(15.100)	(14.414)	(41.530)	(34.842)
Total Primas Emitidas	655.588	608.642	1.795.793	1.688.890

NOTA 18. Gastos de personal

	Trimestralizado		Acumulado	
	septiembre 2018	septiembre 2017	septiembre 2018	septiembre 2017
Sueldos y Prestaciones	352.961	335.720	1.106.521	1.002.928
Incentivos	35.876	36.336	108.480	112.900
Beneficios al personal	9.853	8.885	24.839	24.659
Otros beneficios a empleados	20.109	17.055	58.142	61.726
Total Gastos de Personal	418.799	397.995	1.297.981	1.202.212

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidado Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2018 y 2017 y al 31 de diciembre de 2017
 (Expresadas en millones de pesos)

NOTA 19. Gastos administrativos y operativos

	Trimestralizado		Acumulado	
	Septiembre 2018	septiembre 2017	septiembre 2018	septiembre 2017
Servicios de Administración e Intermediación	1.018	1.649	2.922	4.294
Gastos Legales	1.972	1.843	4.966	3.577
Honorarios	80.125	72.280	220.360	205.818
Impuestos	71.208	53.745	201.831	176.823
Arrendamientos	53.551	50.059	158.851	142.252
Contribuciones y Afiliaciones	21.296	30.556	83.130	88.736
Seguros	51.278	48.643	155.059	142.294
Mantenimientos y Reparaciones	37.802	38.070	109.854	102.165
Diversos riesgos laborales	567	677	1.793	1.722
Adecuación e Instalación	12.091	10.681	36.630	44.345
Servicio de aseo, vigilancia y Temporales	23.964	22.163	68.874	66.455
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	37.429	36.810	98.855	98.896
Servicios Públicos	18.739	20.954	52.829	61.295
Procesamiento electrónico de datos	20.949	17.294	59.042	49.659
Gastos de viaje y transporte	30.359	30.667	88.895	88.276
Útiles y papelería	7.513	7.296	20.730	20.876
Publicaciones y suscripciones	11.276	111	11.637	305
Donaciones	9.083	8.170	21.725	17.166
Gastos bancarios	4.620	8.256	6.806	29.687
Calificación de riesgos	8	-	23	-
Otros	66.089	61.513	194.662	185.555
Casino y Restaurante	58	-	231	-
Riesgo operativo	1.407	947	3.436	3.487
Elementos de Aseo y Cafetería	19	-	51	-
Total Gastos Administrativos y Operativos	562.337	522.382	1.602.889	1.533.682

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidado Intermedios Condensados
Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2018 y 2017 y al 31 de diciembre de 2017
(Expresadas en millones de pesos)

NOTA 20. Partes relacionadas.

Al tercer trimestre de 2018 no se presentaron variaciones importantes en transacciones entre partes relacionadas, ni en los pagos por beneficios realizados a los administradores de Grupo Bolívar respecto a los últimos estados financieros publicados.

NOTA 21. Impacto aplicación NIIF 9.

Segmento Seguros

El principal efecto de la aplicación de la NIIF 9 es el reconocimiento de 942 millones, en el deterioro de las inversiones de la compañía Seguros Bolívar S.A.

Segmento Davivienda

Cambios en políticas contables significativas

El Banco adoptó desde el 01 de enero de 2018 la NIIF 9 emitida en julio de 2014, que incorpora:

- El valor razonable con cambios en ORI como nueva clasificación y medición posterior aplicable a activos financieros de deuda simples, en relación con la NIIF 9 (2013);
- Nuevos requerimientos de deterioro de valor relacionados con la contabilidad de pérdidas esperadas, para la cual se aplicaba los requerimientos de NIIF 9 (2013) sobre la contabilidad de pérdidas crediticias bajo el modelo de pérdidas incurridas.
- Para estados financieros consolidados, se aplicarán los requerimientos del Capítulo 6 la NIIF 9 para las coberturas vigentes en la fecha de transición. Posterior a la fecha de transición, todos los criterios de contabilidad de coberturas contenidos en la NIIF 9 serán aplicables a las nuevas coberturas efectuadas.

Clasificación de activos y pasivos financieros

En la fecha de aplicación inicial, el Banco evaluó el modelo de negocio a través del cual se gestiona cada grupo de activos financieros, identificando si se gestionan en un modelo cuyo propósito se logra obteniendo los flujos de caja contractuales hasta su vencimiento (HTC, por sus siglas en inglés); en un modelo cuyo objetivo se logra obteniendo flujos de caja contractuales y/o vendiendo los instrumentos (HTC&S, por sus siglas en inglés) o si los instrumentos se gestionan bajo otro modelo.

Los instrumentos se valorizarán contablemente dependiendo del modelo de negocio y el test SPPI (Solo Pago de Principal e Intereses). Todos aquellos instrumentos cuyos ingresos se correspondan con sólo pagos de capital e intereses (test SPPI) y sean clasificados bajo un modelo HTC o HTC&S, serán valorizados a Costo Amortizado (CA) y a Valor Razonable con impacto en Otros Resultados Integrales (VRORI) respectivamente; de lo contrario, serán valorizados contablemente a Valor Razonable con impacto en Resultados (VRRes)

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidado Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2018 y 2017 y al 31 de diciembre de 2017
 (Expresadas en millones de pesos)

La evaluación de los instrumentos financieros y la aplicación de las políticas contables definidas resultaron en las reclasificaciones que se detallan a continuación:

Conciliación del valor en libros por la aplicación por primera vez de la NIIF 9 revisada (versión junio de 2014)

La siguiente muestra la conciliación de los valores en libros (netos de deterioro) de los activos y pasivos financieros a 31 de diciembre de 2017 medidos de acuerdo a la NIIF 9 versión 2013 a el valor en libros de la NIIF 9 versión 2014 a 01 de enero de 2018:

	NIIF 9 Versión 2013 diciembre 31, 2017	Ajustes por reclasificación	Ajustes por medición	Deterioro enero 01, 2018	NIIF 9 Versión enero 01, 2018
Activos Financieros					
Costo amortizado					
Efectivo	7.889.381	-	-	-	7.889.381
Inversiones	1.523.501	104.584	-	667	1.628.752
Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero	78.219.574	-	-	(760.026)	77.459.548
Cuentas por cobrar	1.117.920	-	-	-	1.117.920
Valor razonable con cambios en resultados		-	-	-	-
Operaciones de mercado monetario y relacionados	1.446.439	-	-	-	1.446.439
Inversiones	9.054.668	(3.921.809)	(515)	-	5.132.344
Derivados	335.602	-	-	-	335.602
Valor razonable con cambios en ORI		-	-	-	-
Inversiones	<u>11.599</u>	<u>3.817.225</u>	<u>15.695</u>	<u>4.761</u>	<u>3.849.280</u>
	<u>99.598.684</u>	=	<u>15.180</u>	<u>(754.598)</u>	<u>99.461.836</u>
Pasivos Financieros					
Costo amortizado					
Depósitos y exigibilidades	63.310.594	-	-	-	63.310.594
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	9.686.332	-	-	-	9.686.332
Instrumentos de deuda emitidos	12.008.969	-	-	-	12.008.969
Cuentas por pagar	1.333.382	-	-	-	1.333.382
Valor razonable con cambios en resultados		-	-	-	-
Operaciones de mercado monetario y relacionados	1.349.895	-	-	-	1.349.895
Derivados	<u>356.734</u>	<u>=</u>	<u>=</u>	<u>=</u>	<u>356.734</u>
	<u>88.045.906</u>	=	=	=	<u>88.045.906</u>

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidado Intermedios Condensados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2018 y 2017 y al 31 de diciembre de 2017
 (Expresadas en millones de pesos)

Conciliación del deterioro por cambio de modelo a pérdidas esperadas:

A continuación se presenta la conciliación de la provisión por deterioro de cierre de 2017, bajo el modelo de pérdida incurrida, de acuerdo con la NIIF 9, versión 2013, y la provisión por deterioro de apertura determinada de acuerdo con la NIIF 9, versión 2014, al 01 de enero de 2018. Los cambios en la provisión se deben, principalmente, a la reclasificación de inversiones en instrumentos de deuda que pasan de Valor razonable con cambios en resultados a Valor razonable con cambios en ORI, así como la remediación del deterioro por riesgo de crédito de la cartera de créditos y operaciones de leasing financiero, Instrumentos de deuda al costo amortizado y al valor razonable con cambios en ORI, utilizando el modelo de pérdidas crediticias esperadas de la NIIF 9.

Ajuste del deterioro por cambio de modelo a pérdidas esperadas según NIIF 9, versión 2014

	NIIF 9 Versión 2013 diciembre 31, 2017	Ajustes por reclasificación	Ajustes por medición	NIIF 9 Versión 2014 enero 01, 2018
Activos Financieros				
Inversiones medidas a costo amortizado	(7.301)	4.761	667	(1.873)
Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero	<u>(2.309.569)</u>	-	<u>(760.026)</u>	<u>(3.069.595)</u>
	<u>(2.316.870)</u>	<u>4.761</u>	<u>(759.359)</u>	<u>(3.071.468)</u>

NOTA 22. 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 las operaciones continuas para el periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2018 fue de 34,24% (periodo de tres meses terminado al 30 de septiembre de 2017 fue de 27,74%).

La variación de la tasa efectiva de tributación en 6,5% se origina principalmente por la recuperación de deducciones en la venta del bien inmueble Edificio el Café, mayores impuestos no deducibles en Colombia y la disminución de las rentas exentas por efecto de la variación de la UVR en el trimestre terminado a 30 de septiembre de 2018 frente al mismo periodo del año 2017.

La tasa tributaria efectiva del Grupo respecto de operaciones continuas al corte del 30 de Septiembre de 2018 es de 27,16% (periodo al corte del 30 de Septiembre de 2017: 25,55%). La variación en 1,61% no es significativa.

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidado Intermedios Condensados
Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2018 y 2017 y al 31 de diciembre de 2017
(Expresadas en millones de pesos)

NOTA 23. Hechos posteriores.

No se presentan hechos posteriores que deban revelarse.