



ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS
2020

GRUPO
BOLÍVAR



CONTENIDO

INFORME DEL REVISOR FISCAL	6
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	16
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS	17
ESTADO CONSOLIDADO DE OTRO RESULTADO INTEGRAL.	18
ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	19
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	20
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	22
NOTA 1. Entidad que reporta	22
Compañías Inversionistas:.	23
Compañías Constructoras:	24
Fideicomisos inmobiliarios 2020 y 2019.	27
Compañías Inversionistas:.	31
Compañías Constructoras:	35
Entidades del Sector Financiero:.	35
Compañías Aseguradoras y Capitalizadora:	39
Otras Compañías:	41
NOTA 2. Hechos significativos	43
Segmento Seguros	47
En los negocios	49
En la subsidiaria Seguros Comerciales Bolívar S.A	51
Segmento Constructor	53
NOTA 3. Bases de preparación de los estados financieros Consolidados.	53
a) Marco Técnico Normativo	53
b) Negocio en marcha	55
c) Base contable de acumulación	55
d) Bases de medición	56

e) Moneda funcional y de presentación	56
f) Moneda extranjera	56
g) Uniformidad de la presentación	58
NOTA 4. Políticas contables significativas	59
a) Cambios en políticas contables	59
b) Bases de consolidación de estados financieros	60
c) Efectivo y equivalentes de efectivo	65
d) Operaciones de mercados monetarios y relacionados	66
e) Instrumentos financieros	67
f) Instrumentos financieros derivados	78
g) Contabilidad de coberturas	80
h) Inventarios	82
i) Propiedades y equipo	84
j) Depreciación	86
k) Activos mantenidos para la venta	86
l) Propiedades de Inversión	87
m) Inversiones en entidades asociadas y negocios conjuntos.	88
n) Combinaciones de negocios	90
o) Inversiones en otras compañías	93
p) Activos intangibles	93
q) Deterioro de activos no financieros	94
r) Plusvalía	95
s) Otros activos no financieros	96
t) Pasivos financieros	97
u) Contrato de seguros	99
v) Cuentas por cobrar actividad aseguradora.	101
w) Impuestos a las ganancias	104
x) Provisiones	107
y) Garantías Bancarias	108
z) Beneficios a los empleados	108
aa) Patrimonio	110
bb) Ganancias no realizadas (ORI)	112
cc) Ganancias por acción	112
dd) Reconocimiento de ingresos y gastos	113
ee) Uso de estimaciones y juicios	116

NOTA 5.	Normas emitidas no efectivas . . . . .	.123
NOTA 6.	Determinación de valores razonables . . . . .	.130
NOTA 7.	Segmentos de operación . . . . .	.139
NOTA 8.	Gestión de Riesgos . . . . .	.146
NOTA 9.	Riesgo de Seguro. . . . .	.202
	a) Políticas Generales:. . . . .	.203
	b) Naturaleza y alcance de los riesgos . . . . .	.206
NOTA 10.	Sistema de Control Interno (SCI) . . . . .	.208
NOTA 11.	Administración Riesgo Operativo (SARO) . . . . .	.209
NOTA 12.	Administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo SARLAFT . . . . .	.210
NOTA 13.	Efectivo y Equivalentes de Efectivo. . . . .	.212
NOTA 14.	Operaciones de mercado monetario y relacionados . . . . .	.214
NOTA 15.	Inversiones medidas a valor razonable y costo amortizado . . . . .	.215
NOTA 16.	Derivados . . . . .	.220
NOTA 17.	Cartera de Créditos y operaciones de leasing financiero, neto . . . . .	.224
NOTA 18.	Cuentas por Cobrar, neto. . . . .	.239
NOTA 19.	Inventarios . . . . .	.242
NOTA 20.	Activos no corrientes, mantenidos para la venta . . . . .	.243
NOTA 21.	Inversiones en asociadas . . . . .	.247
NOTA 22.	Inversiones en otras compañías . . . . .	.249
NOTA 23.	Propiedades y equipo, neto . . . . .	.250
NOTA 24.	Propiedades de Inversión . . . . .	.257
NOTA 25.	Plusvalía . . . . .	.259
NOTA 26.	Intangibles . . . . .	.265
NOTA 27.	Otros activos no financieros, neto . . . . .	.266
NOTA 28.	Depósitos y Exigibilidades . . . . .	.267
NOTA 29.	Operaciones de mercados monetarios y relacionados . . . . .	.270
NOTA 30.	Créditos de Bancos y otras obligaciones . . . . .	.272
NOTA 31.	Instrumentos de deuda emitidos . . . . .	.274
NOTA 32.	Cuentas por pagar . . . . .	.279

NOTA 33.	Beneficios a empleados . . . . .	.280
NOTA 34.	Impuestos a las ganancias . . . . .	.281
NOTA 35.	Reservas técnicas . . . . .	.289
NOTA 36.	Otros pasivos no financieros y pasivos estimados . . . . .	.290
NOTA 37.	Capital Social . . . . .	.292
NOTA 38.	Reservas . . . . .	.292
NOTA 39.	Participación no controladora. . . . .	.295
NOTA 40.	Partes relacionadas . . . . .	.297
NOTA 41.	Ingreso por Inversiones. . . . .	.300
NOTA 42.	Primas netas . . . . .	.301
NOTA 43.	Gastos de personal. . . . .	.301
NOTA 44.	Gastos administrativos y operativos . . . . .	.302
NOTA 45.	Otros (gastos) ingresos operacionales, neto . . . . .	.303
NOTA 46.	Ingresos no Operacionales, neto . . . . .	.303
NOTA 47.	Hechos posteriores. . . . .	.304
NOTA 48.	Test de adecuación de Pasivos. . . . .	.304
NOTA 49.	Aprobación de estados financieros . . . . .	.305



INFORME DEL REVISOR FISCAL

**Señores Accionistas
Grupo Bolívar S.A.:**

Opinión

He auditado los estados financieros consolidados de Grupo Bolívar S.A. y Subsidiarias (el Grupo), los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2020 y los estados consolidados de resultados, otro resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y sus respectivas notas, que incluyen las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En mi opinión, los estados financieros consolidados que se mencionan adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2020, los resultados consolidados de sus operaciones y sus flujos consolidados de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, aplicadas de manera uniforme con el año anterior.

Bases para la opinión

Efectué mi auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia (NIAs). Mis responsabilidades de acuerdo con esas normas son descritas en la sección “Responsabilidades del revisor fiscal en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados” de mi informe. Soy independiente con respecto al Grupo, de acuerdo con el Código de Ética para profesionales de la Contabilidad emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética



para Contadores (Código IESBA - International Ethics Standards Board for Accountants, por sus siglas en inglés) incluido en las Normas de Aseguramiento de la Información aceptadas en Colombia junto con los requerimientos éticos que son relevantes para mi auditoría de los estados financieros consolidados establecidos en Colombia y he cumplido con mis otras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requerimientos y el Código IESBA mencionado. Considero que la evidencia de auditoría que he obtenido es suficiente y apropiada para fundamentar mi opinión.

Asuntos clave de auditoría

Asuntos clave de auditoría son aquellos que, según mi juicio profesional, fueron de la mayor importancia en mi auditoría de los estados financieros consolidados del período corriente. Estos asuntos fueron abordados en el contexto de mi auditoría de los estados financieros consolidados como un todo y al formarme mi opinión al respecto, y no proporciono una opinión separada sobre estos asuntos.

**Evaluación del Deterioro de la Cartera de Créditos bajo NIIF 9
(véanse las notas 4, 8 y 17 a los estados financieros consolidados)**

<p>Asunto clave de auditoría</p>	<p>El Grupo periódicamente revisa la exposición al riesgo de crédito de su portafolio de préstamos. Dicha determinación es una de las estimaciones más significativas y complejas en la preparación de los estados financieros consolidados adjuntos, debido al alto grado de juicio involucrado en el desarrollo de los modelos para determinar el deterioro con base en un enfoque de pérdida esperada requerido en la NIIF 9. El valor de la cartera de créditos y su respectivo deterioro al 31 de diciembre de 2020 es de \$106.187.437 millones y \$6.396.737 millones, respectivamente.</p> <p>Consideré la evaluación del deterioro de la cartera de créditos como un asunto clave de auditoría, porque involucra una complejidad de medición significativa que requirió juicio, conocimiento y experiencia en la industria en especial con relación a: (1) la evaluación de las metodologías utilizadas, incluida la metodología para estimar la pérdida por incumplimiento; (2) la probabilidad de pérdida dado el incumplimiento y sus factores y suposiciones claves; (3) la calificación de los préstamos y factores cualitativos que son incorporados dentro de las variables de los modelos internos, que incluyen impactos por la pandemia COVID-19, establecidos por el Grupo; y (4) los cálculos del deterioro estimado por riesgo crediticio de la totalidad de la cartera de créditos.</p>
-----------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Continúa pág. siguiente

Evaluación del Deterioro de la Cartera de Créditos bajo NIIF 9
(véanse las notas 4, 8 y 17 a los estados financieros consolidados)

Cómo fue abordado en la auditoría	<p>Mis procedimientos de auditoría para evaluar la suficiencia del deterioro por riesgo de crédito incluyeron, entre otros, los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none">• Involucramiento de profesionales con experiencia y conocimiento en la evaluación de riesgo de crédito y tecnología de la información, para evaluar ciertos controles internos relacionados con el proceso del Grupo para la determinación del deterioro de la cartera de créditos. Esto incluyó controles relacionados con: (1) validación de los modelos que determinan la probabilidad de pérdida, la severidad y la exposición en el momento del incumplimiento, (2) el monitoreo del Grupo sobre la determinación del deterioro de la cartera (3) controles de tecnología de la información sobre los datos de entrada a los modelos que determinan el deterioro de los créditos, así como los cálculos relacionados; (4) la evaluación para identificar si hubo un cambio significativo en el riesgo de crédito; (5) la revisión de las variables macroeconómicas y los escenarios ponderados utilizados en los modelos para la determinación del deterioro de la cartera de créditos; y (6) evalué controles relacionados con la revisión de créditos comerciales analizados individualmente y castigos.• Los profesionales con conocimiento en la evaluación de riesgo de crédito y de tecnología de información me asistieron en: (1) evaluar las metodologías y datos clave utilizados para determinar la probabilidad de pérdida, la severidad y la exposición en el momento del incumplimiento, y los parámetros producidos por los modelos; (2) evaluar las variables macroeconómicas y los escenarios de probabilidades ponderadas utilizados en los modelo internos incluyendo la consideración de datos alternativos para ciertas variables; (3) recalcular del modelo de pérdida esperada y sus datos relacionados; y (4) evaluar los ajustes cualitativos aplicados al modelo.
--------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Evaluación de las Reservas Técnicas de Seguros
(véanse las notas 4, 8 y 35 a los estados financieros consolidados)

Asunto clave de Auditoría	<p>Al 31 de diciembre de 2020, el Grupo registra reservas técnicas de siniestros avisados y no avisados por \$267.140 millones y \$113.696 millones, respectivamente, las cuales deben ser calculadas con la suficiencia requerida con base en las metodologías definidas en el Decreto 2973 de diciembre de 2013 y la Circular Externa 025 de septiembre de 2017 emitidas por la Superintendencia Financiera de Colombia.</p> <p>Consideré la evaluación de las reservas técnicas para siniestros avisados y no avisados como un asunto clave de auditoría, debido a las habilidades especializadas necesarias para analizar las metodologías actuariales del Grupo y los juicios requeridos para evaluar los supuestos subyacentes hechos por el Grupo. Los supuestos claves subyacentes a las estimaciones actuariales del Grupo incluyen montos esperados de liquidación, patrones de pagos históricos y tendencias de pérdida y exposición. La naturaleza de las transacciones que dan origen a la constitución de estas reservas y el grado de juicio involucrado puede generar que un cambio en los supuestos tenga un impacto significativo en los estados financieros.</p>
----------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Continúa pág. siguiente

Evaluación de las Reservas Técnicas de Seguros
(véanse las notas 4, 9 y 35 a los estados financieros consolidados)

Cómo fue abordado en la auditoría	<p>Los principales procedimientos que realicé para abordar este asunto crítico de auditoría incluyeron, entre otros, los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none">• Entendimiento de las metodologías utilizadas para la determinación de las reservas de siniestros avisados y no avisados.• Involucramiento de profesionales con conocimientos y experiencia de la industria para la evaluación del diseño, implementación y eficacia operativa de los controles clave (manuales y automáticos) en relación con: (1) el desarrollo y selección de los supuestos clave utilizados en el cálculo actuarial; (2) integridad de la información usada para estimar las reservas técnicas de siniestros avisados y no avisados; (3) monitoreo del Grupo a los resultados del cálculo de reservas; (4) evaluar la estimación y certificación de la suficiencia de la reserva calculada por el experto contratado por el Grupo.• Evaluación de la experiencia, habilidad, objetividad e independencia del experto contratado por el Grupo y responsable de la estimación de las reservas.• Con el apoyo de profesionales con conocimientos y experiencia de la industria evalué las variables, los supuestos claves y la metodología adoptada por el experto contratado por el Grupo para la estimación del valor de las reservas.• Comparación de los supuestos claves utilizados en la estimación de la reserva técnica con los del período anterior, para identificar variaciones significativas que pueden afectar la determinación del valor de este tipo de reservas en el periodo actual.
------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Otros asuntos

Los estados financieros consolidados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2019 se presentan exclusivamente para fines de comparación, fueron auditados por mí y en mi informe de fecha 2 de marzo de 2020, expresé una opinión sin salvedades sobre los mismos.

Otra información

La administración es responsable de la otra información. La otra información comprende el contenido del informe de gestión del presidente y la Junta Directiva con: “5. Sectores donde desarrollan su objeto social las principales Subsidiarias del Grupo Bolívar S.A. y desempeño de las mismas”, pero no incluye los estados financieros consolidados ni mi informe de auditoría correspondiente.

Mi opinión sobre los estados financieros consolidados no cubre la otra información y no expreso ninguna forma de conclusión de aseguramiento sobre esta.

En relación con mi auditoría de los estados financieros consolidados, mi responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si existe una incongruencia material entre esa información y los estados financieros consolidados o mi conocimiento obtenido en la auditoría, o si de algún modo, parece que existe una incorrección material.

Si, basándome en el trabajo que he realizado, concluyo que existe un error material en esta otra información, estoy obligado a informar este hecho. No tengo nada que informar en este sentido.

Responsabilidad de la administración y de los encargados del gobierno corporativo del Grupo en relación con los estados financieros consolidados

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

En la preparación de los estados financieros consolidados, la administración es responsable por la evaluación de la habilidad del Grupo para continuar como un negocio en marcha, de revelar, según sea aplicable, asuntos relacionados con la continuidad del mismo y de usar la base contable de negocio en marcha a menos que la administración pretenda liquidar el Grupo o cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista que proceder de una de estas formas.

Los encargados del gobierno corporativo son responsables por la supervisión del proceso de reportes de información financiera del Grupo.

Responsabilidades del revisor fiscal en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados

Mis objetivos son obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados considerados como un todo, están libres de errores de importancia material bien sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya mi opinión. Seguridad razonable significa un alto nivel de aseguramiento, pero no es una garantía de que una auditoría efectuada de acuerdo con NIAs siempre detectará un error material, cuando este exista. Los errores pueden surgir debido a fraude o error y son considerados materiales si, individualmente o en agregado, se podría razonablemente esperar que influyan en las decisiones económicas de los usuarios, tomadas sobre la base de estos estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría efectuada de acuerdo con NIAs, ejerzo mi juicio profesional y mantengo escepticismo profesional durante la auditoría. También:

- Identifico y evalúo los riesgos de error material en los estados financieros consolidados, bien sea por fraude o error, diseño y realizo procedimientos de auditoría en respuesta a estos riesgos y obtengo evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para fundamentar mi opinión. El riesgo de no detectar un error material resultante de fraude es mayor que aquel que surge de un error, debido a que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones intencionales,

representaciones engañosas o la anulación o sobrepaso del control interno.

- Obtengo un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el objetivo de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias.
- Evalúo lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables y de las revelaciones relacionadas, realizadas por la administración.
- Concluyo sobre lo adecuado del uso de la hipótesis de negocio en marcha por parte de la administración y, basado en la evidencia de auditoría obtenida, sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan indicar dudas significativas sobre la habilidad del Grupo para continuar como negocio en marcha. Si concluyo que existe una incertidumbre material, debo llamar la atención en mi informe a la revelación que describa esta situación en los estados financieros consolidados o, si esta revelación es inadecuada, debo modificar mi opinión. Mis conclusiones están basadas en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de mi informe. No obstante, eventos o condiciones futuras pueden causar que el Grupo deje de operar como un negocio en marcha.
- Evalúo la presentación general, estructura y contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros consolidados presentan las transacciones y eventos subyacentes para lograr una presentación razonable.
- Obtengo evidencia de auditoría suficiente y apropiada respecto de la información financiera de las entidades o actividades de negocios dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Soy responsable por la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Sigo siendo el único responsable por mi opinión de auditoría.

Comunico a los encargados del gobierno del Grupo, entre otros asuntos, el alcance planeado y la oportunidad para la auditoría, así como los hallazgos de auditoría significativos, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identifique durante mi auditoría.

También proporciono a los encargados del gobierno corporativo la confirmación de que he cumplido con los requerimientos éticos relevantes de independencia y que les he comunicado todas las relaciones y otros asuntos que razonablemente se pueda considerar que influyen en mi independencia y, cuando corresponda, las salvaguardas relacionadas.

A partir de los asuntos comunicados con los encargados del gobierno corporativo, determino los asuntos que fueron de la mayor importancia en la auditoría de los estados financieros consolidados del período actual y, por lo tanto, son los asuntos clave de auditoría. Describo estos asuntos en mi informe del revisor fiscal a menos que la ley o regulación impida la divulgación pública sobre el asunto o cuando, en circunstancias extremadamente excepcionales, determino que un asunto no debe ser comunicado en mi informe porque las consecuencias adversas de hacerlo serían razonablemente mayores que los beneficios al interés público de tal comunicación.



Pedro Ángel Preciado Villarraga
Revisor Fiscal de Grupo Bolívar S.A.
T.P. 30723 - T
Miembro de KPMG S.A.S.

2 de marzo de 2021



GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

(En millones de pesos colombianos)

	Nota	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019
ACTIVO			
Efectivo y equivalentes de efectivo	13	\$ 11.074.986	9.918.154
Operaciones de mercado monetario y relacionados	14	1.695.345	723.602
Inversiones medidas a valor razonable	15	18.418.600	14.902.933
Inversiones medidas a costo amortizado, neto	15	4.656.461	3.085.494
Instrumentos financieros derivados	16	1.501.606	545.953
Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero, neto	17	99.790.700	92.920.459
Cuentas por cobrar, neto	18	5.023.146	3.745.844
Inventarios	19	2.464.369	1.776.999
Activos no corrientes, mantenidos para la venta	20	93.418	90.084
Inversiones en asociadas	21	1.052.271	1.033.245
Inversiones en otras compañías	22	693.152	567.721
Propiedades y equipo, neto	23	1.910.770	1.954.690
Propiedades de Inversión	24	163.922	150.925
Plusvalía	25	1.645.918	1.645.918
Intangibles	26	265.251	265.915
Impuesto diferido	34	60.906	32.821
Otros activos no financieros, neto	27	551.824	513.757
TOTAL ACTIVO		151.062.645	133.874.514
PASIVO			
Depósitos y exigibilidades	28	88.283.759	76.409.780
Cuenta de ahorros		39.797.586	29.974.299
Depósitos en cuenta corriente		12.935.937	10.343.988
Certificados de depósito a término		33.738.782	34.799.109
Otras exigibilidades		1.811.454	1.292.384
Operaciones de mercado monetario y relacionados	29	2.301.376	1.943.515
Instrumentos financieros derivados	16	1.795.736	727.314
Créditos de bancos y otras obligaciones	30	15.449.286	14.460.831
Instrumentos de deuda emitidos	31	14.028.817	12.886.013
Cuentas por pagar	32	2.446.956	2.050.295
Beneficios a empleados	33	364.733	319.186
Impuestos por pagar	34	99.355	225.074
Impuesto diferido por pagar	34	835.830	954.670
Reservas técnicas	35	6.883.557	5.977.949
Otros pasivos no financieros y pasivos estimados	36	2.265.263	2.209.920
TOTAL PASIVO		134.754.668	118.164.547
PATRIMONIO			
Capital social	37	8.034	8.034
Prima en colocación de acciones		507.848	506.862
Reservas	38	8.110.614	6.917.723
Utilidad del ejercicio		401.095	1.226.985
Resultado de ejercicios anteriores		283.710	343.414
Otros resultados integrales		1.489.786	1.306.188
Defecto en el valor en libros en la adquisición de acciones en subsidiarias	38	(452.258)	(452.258)
Ajustes en la aplicación por primera vez de NIIF		354.134	356.255
Total patrimonio atribuible a los accionistas controladores		10.702.963	10.213.203
Participación no controladora	39	5.605.014	5.496.764
TOTAL PATRIMONIO		16.307.977	15.709.967
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		\$ 151.062.645	133.874.514

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

Miguel Cortés Kotal
Representante Legal (*)

Hilda Janneth Roza Barrera
Contador T.P. 34216-T (*)

Pedro Ángel Preciado Villarraga
Revisor Fiscal T.P. 30723-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 2 de marzo de 2021)

(*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos Estados Financieros Consolidados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros auxiliares de contabilidad de las Compañías Subsidiarias.

GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUBSIDIARIAS ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

(Millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción)

Años terminados el 31 de diciembre de:	Nota	2020	2019
Ingresos por intereses de cartera e inversiones		\$ 11.998.906	11.319.386
Intereses sobre cartera y leasing		10.521.241	9.803.055
Ingreso por inversiones		1.383.387	1.393.839
Operaciones de mercado monetario y relacionadas		94.278	122.492
Gastos por Intereses		3.979.149	4.114.778
Depósitos y captaciones		2.331.936	2.482.717
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras		684.648	691.384
Títulos de inversión en circulación		864.700	826.021
Otros		97.865	114.656
Margen Financiero Bruto		8.019.757	7.204.608
Primas netas		3.082.101	2.824.873
Cuotas de capitalización		16.092	15.874
Reservas, netas		(602.958)	(614.860)
Otros ingresos actividad aseguradora		542.358	486.767
Gastos de adquisición y pagos a suscriptores		(1.064.696)	(927.790)
Siniestros netos		(1.731.898)	(1.482.376)
Margen Técnico de Seguros y Capitalización, neto		240.999	302.488
Ingresos por construcción		1.249.092	1.409.957
Ingresos por servicios hoteleros y otros		18.714	46.949
Costo de ventas		(963.747)	(1.057.032)
Margen Bruto Construcción		304.059	399.874
Deterioro activos financieros, neto		(4.176.063)	(2.439.240)
Deterioro de activos financieros		(6.331.081)	(3.887.485)
Reintegro de activos financieros		2.155.018	1.448.245
Margen Neto		4.388.752	5.467.730
Ingresos Operacionales		1.088.645	1.288.272
Ingresos comisiones y honorarios		758.791	858.135
Ingresos por servicios		277.987	357.301
Ingresos por dividendos		19.058	22.576
Ingresos por método de participación		32.809	50.260
Gastos Operacionales		4.599.826	4.630.299
Gastos de personal	43	1.963.932	1.875.130
Gastos administrativos y operativos	44	2.696.391	2.368.111
Amortización y depreciación		342.279	308.987
Derivados, neto		(402.776)	78.071
Otros (gastos) ingresos operacionales, neto	45	(553.861)	105.317
Utilidad Operacional		323.710	2.231.020
Ingresos y gastos no operacionales, neto	46	385.439	192.851
Resultado antes de Impuesto a la renta y participación no controladora		709.149	2.423.871
Impuesto de renta	34	(65.955)	(493.634)
Utilidad del ejercicio		643.194	1.930.237
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora		401.095	1.226.985
Utilidad atribuible a participaciones no controladoras		242.099	703.252
Total		643.194	1.930.237
Utilidad neta por acción (en pesos)		\$ 5.075	15.531

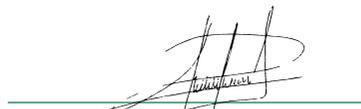
“Las notas son parte integral de los Estados Financieros Consolidados”



Miguel Cortés Kotal
Representante Legal (*)



Hilda Janneth Roza Barrera
Contador T.P. 34216-T (*)



Pedro Ángel Preciado Villarraga
Revisor Fiscal T.P. 30723-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 2 de marzo de 2021)

(*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos Estados Financieros Consolidados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros auxiliares de contabilidad de las Compañías Subsidiarias.

GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE OTRO RESULTADO INTEGRAL

(Millones de pesos colombianos)

Años terminados el 31 de diciembre:	2020	2019
Utilidad del ejercicio	643.194	1.930.237
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del ejercicio, neto de impuestos⁽¹⁾:		
Deterioro cartera de crédito para propósito de estados financieros consolidados	18.703	217.242
Otros movimientos patrimoniales	(7.179)	(4.382)
Componente de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del ejercicio, neto de impuestos⁽¹⁾:		
Instrumentos financieros con cambios en otro resultado integral	117.769	233.537
Método de participación patrimonial, asociadas	13.717	(1.995)
Conversión diferencia en cambio subsidiarias del exterior	40.588	(6.099)
Total otro resultado integral, neto de impuestos de la controladora	183.598	438.303
Otro resultado integral, neto de impuestos participaciones no controladora	43.797	186.679
Otro Resultado Integral total, neto de impuestos	227.395	624.983
Resultado integral total atribuible a:		
Propietarios de la controladora	584.693	1.665.288
Participaciones no controladora	285.896	889.931
Total resultados y otro resultado integral	870.589	2.555.219

(1) en la nota 34 se revela los impuestos relacionados a cada componente del otro resultado integral

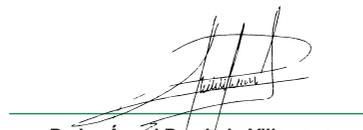
“Las notas son parte integral de los Estados Financieros Consolidados”



Miguel Cortés Kotal
Representante Legal (*)



Hilda Janneth Rozo Barrera
Contador T.P. 34216-T (*)



Pedro Ángel Preciado Villarraga
Revisor Fiscal T.P. 30723-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 2 de marzo de 2021)

(*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos Estados Financieros Consolidados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros auxiliares de contabilidad de las Compañías Subsidiarias.

GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

(Millones de pesos colombianos)

Por el periodo que terminó el 31 de diciembre de 2020 y 2019:	Capital social	Prima en colocación de acciones	Reserva legal	Reservas ocasionales	Ajustes en la aplicación por primera vez	Otros resultados integrales	Utilidad del ejercicio	Resultado de ejercicios anteriores	Defecto en el valor en libros en la adquisición de acciones subsidiarias	Total patrimonio atribuible a los accionistas controladores	Participación no controladora	Total patrimonio
Saldo inicial al 1 de enero 2019	8.034	505.654	4.146	5.902.909	373.668	867.885	1.057.493	580.896	(267.650)	9.033.035	5.011.707	14.044.742
Traslado de utilidades							(1.057.493)	1.057.493		-	(393.937)	(393.937)
Efecto aplicación NIIF 16								1.804		1.804	1.041	2.844
Apropiación de la Utilidad del ejercicio				1.063.180				(1.063.180)		-	-	-
Utilidades Distribuidas												
- Dividendos decretados				(52.674)				(52.647)		(105.321)		(105.321)
Entrega de acciones de las propias readquiridas en calidad de premio.		1.208		162						1.370		1.370
Defecto en el valor en libros en la adquisición de acciones Banco Davivienda									(184.608)	(184.608)		(184.608)
Realizaciones aplicación NIIF por primera vez					(17.413)			17.413		-	(11.978)	(11.978)
Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias						438.303		(221.156)		217.147	186.680	403.827
Otros movimientos patrimoniales								22.791		22.791		22.791
Utilidad del ejercicio							1.226.985			1.226.985	703.252	1.930.237
Saldo final al 31 de diciembre de 2019	8.034	506.862	4.146	6.913.577	356.255	1.306.188	1.226.985	343.414	(452.258)	10.213.203	5.496.764	15.709.967
Saldo inicial al 1 de enero 2020	8.034	506.862	4.146	6.913.577	356.255	1.306.188	1.226.985	343.414	(452.258)	10.213.203	5.496.764	15.709.967
Traslado de utilidades							(1.226.985)	1.226.985		-	(176.813)	(176.813)
Apropiación de la Utilidad del ejercicio				1.252.244				(1.252.244)		-	-	-
Utilidades Distribuidas												
- Dividendos decretados				(59.485)				(59.460)		(118.945)		(118.945)
Entrega de acciones de las propias readquiridas en calidad de premio.		986		132						1.118		1.118
Realizaciones aplicación NIIF por primera vez					(2.121)			2.121		-	(834)	(834)
Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias						183.598		(7.354)		176.244	43.797	220.041
Otros movimientos patrimoniales								30.247		30.248		30.248
Utilidad del ejercicio							401.095			401.095	242.099	643.194
Saldo final al 31 de diciembre de 2020	8.034	507.848	4.146	8.106.468	354.134	1.489.786	401.095	283.710	(452.258)	10.702.963	5.605.014	16.307.977

“Las notas son parte integral de los Estados Financieros Consolidados”



Miguel Cortés Kotal
Representante Legal (*)



Hilda Janneth Roza Barrera
Contador T.P. 34216-T (*)



Pedro Ángel Preciado Villarraga
Revisor Fiscal T.P. 30723-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 2 de marzo de 2021)

(*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos Estados Financieros Consolidados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros auxiliares de contabilidad de las Compañías Subsidiarias.



GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Millones de pesos colombianos)

Años terminados el 31 de diciembre de:

	Nota	2020	2019
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad del ejercicio		643.194	1.930.237
Conciliación entre la utilidad del ejercicio y el efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación:			
Deterioro de inversiones, neto		10.856	9.541
Deterioro de cartera de créditos y leasing financiero, neto		4.384.464	2.743.042
Deterioro de cuentas por cobrar, neto	18	45.082	46.218
Deterioro para activos mantenidos para la venta	20	9.792	608
Deterioro de propiedades y equipo y de inversión, neto	23/24	446	648
Deterioro de otros activos		85.946	72.165
Provisión para cesantías		71.517	71.794
Ingresos netos por intereses		(6.636.379)	(5.798.698)
Depreciaciones		274.008	259.857
Amortizaciones		68.271	49.130
Diferencia en cambio, neta		453.026	(180.120)
Utilidad en venta de inversiones, neta	41	(80.540)	(48.729)
Ingresos por método de participación patrimonial asociadas, neto		(32.809)	(50.260)
Valoración de Inversiones, neta	41	(1.302.847)	(1.345.110)
Valoración de derivados y operaciones de contado, neta		(402.776)	78.071
Utilidad en venta de cartera	17	-	(12.125)
Utilidad en venta de propiedades y equipo y de inversión, neta	23/24	(11.017)	(2.229)
Utilidad en venta de activos mantenidos para la venta, neta	20	(677)	(3.392)
Constitución reserva técnica, neta		602.958	576.618
Acciones readquiridas entregadas como premio		1.118	1.370
Impuesto de renta		65.955	493.634
Cambios en activos y pasivos operacionales:			
Operaciones activas del mercado monetario y relacionadas		(971.743)	(296.825)
Instrumentos financieros derivados activos		11.355.469	(81.513)
Inversiones medidas a valor razonable		(2.317.579)	(1.090.215)
Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero		(9.514.796)	(13.318.256)
Inventarios		(687.370)	(51.539)
Cuentas por cobrar		(1.018.017)	437.289
Otros activos		(136.158)	(183.796)
Depósitos y exigibilidades		12.009.355	7.982.092
Operaciones pasivas del mercado monetario y relacionadas		357.861	(2.196.093)
Cuentas por pagar		387.979	43.968
Beneficios a empleados		37.834	43.180
Impuestos por pagar		104.065	(108.633)
Pasivos estimados		144.519	252.017
Instrumentos financieros derivados pasivos		(10.839.924)	6.053
Producto de la venta de cartera de créditos	17	26.320	948.454
Venta de activos mantenidos para la venta	20	30.516	36.884
Impuesto a las ganancias pagado		(295.739)	(282.330)
Intereses Recibidos		9.244.939	9.909.984
Intereses Pagados		(3.960.426)	(3.269.344)
Pago de cesantías		(66.040)	(64.248)
Efectivo neto provisto por (usado en) actividades de operación		2.140.652	(2.390.602)

(Continúa)

GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUBSIDIARIAS ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

(En millones de pesos colombianos)

Años terminados el 31 de diciembre de:	Nota	2020	2019
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Dividendos recibidos		54.223	81.173
(Aumento) Disminución en inversiones medidas a costo amortizado		(1.523.173)	565.338
(Aumento) Disminución de inversiones en asociadas y otras compañías		(156.463)	12.443
Producto de la venta de propiedades y equipo	23	3.326	9.054
Adiciones de propiedades y equipo		(408.135)	(153.404)
Producto de la venta de propiedades de inversión	24	4.687	5.630
Efectivo neto (usado en) provisto por actividades de inversión		(2.025.535)	520.234
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:			
Nuevas obligaciones financieras	30	13.381.617	14.103.522
Pagos obligaciones financieras	30	(13.227.106)	(13.127.564)
Emisiones en instrumentos de deuda	31	2.714.371	2.468.973
Redenciones en instrumentos de deuda emitidos	31	(1.494.102)	(942.502)
Pago canones de arrendamiento		(135.314)	(199.249)
Pago de dividendos		(115.855)	(101.758)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiación		1.123.611	2.201.422
Aumento neto en efectivo y equivalente de efectivo		1.238.728	331.055
Efecto por diferencia en cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo		(81.897)	(59.637)
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del ejercicio		9.918.154	9.646.736
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio		11.074.986	9.918.154

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



Miguel Cortés Kotal
Representante Legal (*)



Hilda Janneth Rozo Barrera
Contador T.P. 34216-T (*)



Pedro Ángel Preciado Villarraga
Revisor Fiscal T.P. 30723-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 2 de marzo de 2021)

(*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos Estados Financieros Consolidados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros auxiliares de contabilidad de las Compañías Subsidiarias.

Grupo Bolívar S.A. y Subsidiarias**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

(En millones de pesos, excepto cuando se mencione algo diferente)

NOTA 1. Entidad que reporta

Grupo Bolívar S.A. y Subsidiarias (en adelante el Grupo) antes Sociedades Bolívar S.A, se constituyó bajo las leyes colombianas, 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 es, 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 Notaria 65 de Bogotá, se efectuó el cambio de la razón social de Sociedades Bolívar S.A. por la de Grupo Bolívar S.A.

A continuación se detalla el número de empleados que tenía el Grupo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, respectivamente:

	2020	2019
Empleados	24.303	24.246

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2020 y 2019 incluyen a Grupo Bolívar S.A separado, Subsidiarias y fideicomisos tal como se indica a continuación:

a. Compañías Inversionistas:

Compañía	% Part. (*)	Domicilio	Fecha de Constitución
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.	100%	Bogotá D.C.	9 de diciembre de 1987
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S.	100%	Bogotá D.C.	2 de febrero de 2009
Inversiones Financieras Bolívar S.A. S.	100%	Bogotá D.C.	2 de febrero de 2009
Inversora Bolívar S.A.S.	100%	Bogotá D.C.	2 de febrero de 2009
Multinversiones Bolívar S.A.S.	100%	Bogotá D.C.	2 de febrero de 2009
Riesgos e Inversiones Bolívar Internacional S.A.	100%	Panamá	5 de agosto del 2009
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.	100%	Bogotá D.C.	2 de febrero de 2009
Sentido Empresarial Internacional S.A.	100%	Panamá	8 de febrero de 2011
Sentido Empresarial S.A.S.	100%	Bogotá D.C.	2 de febrero de 2011
Negocios e Inversiones Bolívar S.A.S.	100%	Bogotá D.C.	11 de diciembre de 2012
Grupo del Istmo Costa Rica S.A.	58,13%	San José de Costa Rica	4 de septiembre de 1992
Corporación Davivienda Costa Rica S.A.	58,12%	San José de Costa Rica	26 de diciembre de 1980
Inversiones Financieras Davivienda S.A.	55,88%	Colonia San Benito San Salvador	8 de diciembre de 1993
Inversiones Rojo Holdings S.A	58,13%	Ciudad de Panamá	18 de marzo de 2018

b. Compañías Constructoras¹:

Compañía	% Part. (*)	Domicilio	Fecha de Constitución
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.	100%	Bogotá D.C.	18 de mayo de 1973
C.B. Hoteles y Resorts S.A.	99,9%	Santa Marta	15 de octubre de 1996
Constructora Bolívar Bogotá S.A.	100%	Bogotá D.C.	27 de abril de 1983
Constructora Bolívar Cali S.A.	100%	Cali	31 de agosto de 1973

c. Entidades Del Sector Financiero:

Compañía	% Part. (*)	Domicilio	Fecha de Constitución
Banco Davivienda S.A.	58,13%	Bogotá D.C.	16 de octubre de 1972
Banco Davivienda Panamá S.A.	58,13%	Ciudad de Panamá	15 de enero de 1976
Fiduciaria Davivienda S.A.	60,35%	Bogotá D.C.	14 de diciembre de 1992
Banco Davivienda Costa Rica S.A.	58,12%	San José de Costa Rica	26 de enero de 1981
Davivienda puesto de Bolsa Costa Rica S.A.	58,12%	San José de Costa Rica	12 de enero de 1986
Banco Davivienda Salvadoreño S. A.	54,89%	Colonia San Benito San Salvador	5 de enero de 1985
Valores Davivienda El Salvador S.A. de C.V.	54,89%	Colonia San Benito San Salvador	2 de diciembre de 1993
Banco Davivienda Honduras S.A.	56,14%	Tegucigalpa, Honduras	31 de marzo de 1948
Banco Davivienda Internacional S.A.	58,13%	Ciudad de Panamá	13 de septiembre 1966
Corredores Davivienda S A - Comisionista de Bolsa	60,02%	Bogotá D.C.	5 de diciembre de 1980
Corredores Davivienda Panamá S.A.	60,02%	Ciudad de Panamá	24 de febrero de 2011
Corporación Financiera Davivienda S.A	58,13%	Bogotá D.C.	9 de septiembre de 2019

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

d. Compañías Aseguradoras y Capitalizadora:

Compañía	% Part. (*)	Domicilio	Fecha de Constitución
Capitalizadora Bolívar S.A.	100%	Bogotá D.C.	2 de agosto de 1948
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	100%	Bogotá D.C.	5 de diciembre de 1939
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	95,03%	Bogotá D.C.	2 de agosto de 1948
Davivienda Seguros Costa Rica antes Seguros Bolívar Aseguradora Mixta S.A.	78,64%	San José, Costa Rica	4 de junio de 2010
Seguros Bolívar Honduras, S.A.	52,30%	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.	58,12%	San José de Costa Rica	10 noviembre de 1992
Seguros Comerciales Bolívar S.A (Sociedad Salvadoreña de seguros)	55,88%	Colonia San Benito el Salvador	6 de marzo de 1958

e. Otras Compañías:

Compañía	% Part. (*)	Domicilio	Fecha de Constitución
Asistencia Bolívar S.A.	97,52%	Bogotá D.C.	5 de diciembre de 1963
Cobranzas Sigma S.A.	60,64%	Bogotá D.C.	3 de septiembre de 2010
Ediciones Gamma S.A.	59,39%	Bogotá D.C.	15 de octubre de 1979
Investigaciones y Cobranzas El Libertador S.A.	99,96%	Bogotá D.C.	27 de noviembre de 1972
Prevención Técnica Ltda.	100%	Bogotá D.C.	16 de diciembre de 1980
Promociones y Cobranzas Beta S.A.	65,52%	Bogotá D.C.	22 de enero de 1987
Davivienda Leasing Costa Rica S.A.	58,12%	San José de Costa Rica	10 de febrero de 2015
Agencia de Seguros El Libertador Ltda.	99,97%	Bogotá D.C.	06 de abril de 2016
Sociedades Bolívar S.A. S.	100%	Bogotá D.C.	29 de abril de 2015

Compañía	% Part. (*)	Domicilio	Fecha de Constitución
Delta International Holdings LLC	65,86%	Miami, Florida	12 de enero de 2012
Ekkoservicios S.A.S E.S.P	100%	Bogotá D.C.	17 de marzo de 2016
Richnestt S.A.S	100%	Bogotá D.C.	9 de septiembre de 2009
Soluciones Bolívar S.A.S	100%	Bogotá D.C.	9 de febrero de 2018
Davivienda Servicios, S.A. de C.V. antes Factoraje Davivienda El Salvador S.A. de C.V.	55,88%	Colonia San Benito el Salvador	15 de julio de 1998
Torre Davivienda Sucursal, S.A.	58,13%	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018
Torre Davivienda Piso 12, S.A.	58,13%	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018
Torre Davivienda Piso 13, S.A.	58,13%	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018
Torre Davivienda Piso 14, S.A.	58,13%	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018
Torre Davivienda Piso 15, S.A.	58,13%	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018
Torre Davivienda Piso 16, S.A.	58,13%	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018
Torre Davivienda Piso 17, S.A.	58,13%	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018
Torre Davivienda Piso 18, S.A.	58,13%	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018
Bolívar Salud IPS S.A.S	100%	Bogotá D.C.	19 de marzo de 2019
VC Investments S.A.S	58,13%	Bogotá D.C.	11 de septiembre de 2019
Salud Bolívar EPS S.A.S.	100%	Bogotá D.C.	10 de diciembre de 2020

(*) Participación directa e indirecta

f. Fideicomisos inmobiliarios 2020 y 2019

Con respecto al año 2020:

Fideicomiso Parque Campestre
Fideicomiso Santa Helena
Fideicomiso Campo Verde Vis
Fideicomiso Campo Verde Vip II
Fideicomiso El Consuelo
Fideicomiso Bellavista Imperial
Fideicomiso Las Huertas
Fideicomiso Villas Del Oriente (Mirador Del Este)
Fideicomiso La Estancia Oriente I Y II
Fideicomiso Plan Parcial Rosales
Fideicomiso Parques De Bolívar
Fideicomiso Hacienda Peñalisa
Fideicomiso Alejandría
Fideicomiso Parques De Bolívar Cúcuta
Fideicomiso Parques De Bolívar Santa Marta
Fideicomiso Hacienda Madrid
Fideicomiso Ilarco
Fideicomiso Parques De Bolívar Soledad
Fideicomiso Casa Blanca Constructora Bolívar
Fideicomiso Américas Del Tintal
Fideicomiso Arboleda Campestre 2
Fideicomiso Paraiso Caribe
Fideicomiso Parques De Hatogrande
Fideicomiso Ciudad Del Puerto
Fideicomiso Entrelomas Cali
Fideicomiso Living 127
Fideicomiso Bosa 37
Fideicomiso El Lago Lunaria
Fideicomiso Ribera Alta

Fideicomiso Baviera Park
Fideicomiso Arboleda Campestre El Zorro
Fideicomiso Park Living
Fideicomiso Flores Manzana J
Fideicomiso Novum
Fideicomiso Arboleda Campestre Zorro 2
Fideicomiso Sotavento Barranquilla
Fideicomiso Veramonte Vis
Fideicomiso Salitre Living
Fideicomiso Linaria Sm 56-1 Ciudad Verde
Fideicomiso Amapola Sm 50 Ciudad Verde
Fideicomiso Ciudad Verde Menta
Fideicomiso Ciudad Verde Sándalo
Fideicomiso Ciudad Verde Feijoa
Fideicomiso Tucan
Fideicomiso Torcaza
Fideicomiso Albahaca
Fideicomiso Gorrión
Fideicomiso Huertas II
Fideicomiso Guacamaya
Fideicomiso Canario
Fideicomiso Tórtola
Fideicomiso Cartagena
Fideicomiso Alameda Del Río Mirla
Fideicomiso Alameda Del Río Maria Mulata
Fideicomiso Ciudadela Las Flores
Fideicomiso Ciudad Pacifica
Fideicomiso Ciudadela Victoria
Fideicomiso Surcos De Pangola
Fideicomiso Paisaje De Las Flores
Fideicomiso Caminos De Pangola
Fideicomiso Cascadas De La Bocha

Fideicomiso Entrelomas Bogotá
Fideicomiso Vientos De Ciudad Del Valle
Fideicomiso Solares De Ciudad Del Valle
Fideicomiso Manzanares De Ciudad Del Valle
Fideicomiso Sauces De Ciudad Del Valle
Fideicomiso Atardeceres De Ciudad Del Valle
Fideicomiso Viñas De Ciudad Del Valle
Fideicomiso Portal De La Bocha
Fideicomiso Pinares
Fideicomiso Arrayanes
Fideicomiso Molinos
Fideicomiso Galicia
Fideicomiso Las Vegas
Fideicomiso Guayabal
Fideicomiso Alto Living
Fideicomiso Celesta
Fideicomiso Foresta
Fideicomiso Belorizonte
Fideicomiso Vivero Parque Residencial Ug2
Fideicomiso Vivero Parque Residencial Ug 4
Fideicomiso Amaneceres De Ciudad Del Valle
Fideicomiso Cerezos De Ciudad Del Valle
Fideicomiso Manzanares De Ciudad Del Valle 2

Con respecto al año 2019:

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

Fideicomiso El Consuelo
Fideicomiso Bellavista imperial
Fideicomiso Las Huertas
Fideicomiso Villas del Oriente (Mirador Del Este)
Fideicomiso La Estancia Oriente I Y II
Fideicomiso Plan Parcial Rosales
Fideicomiso Parques De Bolivar
Fideicomiso Hacienda Peñalisa
Fideicomiso Alejandría
Fideicomiso Parques De Bolivar Cucuta
Fideicomiso Parques De Bolivar Santa Marta
Fideicomiso Arboleda Del Campestre Ibagué 1
Fideicomiso Hacienda Madrid
Fideicomiso Ilarco
Fideicomiso Parques De Bolivar Soledad
Fideicomiso Casa Blanca Constructora Bolívar
Fideicomiso Américas del Tintal
Fideicomiso Arboleda campestre 2
Fideicomiso Paraiso Caribe
Fideicomiso Parques de Hatogrande
Fideicomiso Ciudad del Puerto
Fideicomiso Entrelomas Cali
Fideicomiso Living 127
Fideicomiso Bosa 37
Fideicomiso Ribera Alta
Fideicomiso Baviera Park
Fideicomiso Arboleda Campestre El Zorro
Fideicomiso Linaria Sm 56-1 Ciudad Verde
Fideicomiso Amapola Sm 50 Ciudad Verde
Fideicomiso Ciudad Verde Menta
Fideicomiso Ciudad Verde Sándalo

Fideicomiso Ciudad Verde Feijoa
Fideicomiso Alameda del Río Tucán
Fideicomiso Alameda del Río Torcaza
Fideicomiso Ciudad Verde Albahaca
Fideicomiso Alameda del Río Gorrión
Fideicomiso Huertas II
Fideicomiso Guacamaya
Fideicomiso Canario
Fideicomiso Caña Real
Fideicomiso Las flores
Fideicomiso Parques De Bolivar Armenia
Fideicomiso Ciudad Pacífica - Piedra chiquita
Fideicomiso Brisas
Fideicomiso Ciudadela Victoria
Fideicomiso Surcos de Pangola
Fideicomiso Paisaje de las Flores
Fideicomiso Caminos de Pangola
Fideicomiso cascadas de la bocha
Fideicomiso entrelomas Bogotá
Fideicomiso vientos de ciudad del valle
Fideicomiso solares de ciudad del valle
Fideicomiso manzanares de ciudad del valle
Fideicomiso sauces de ciudad del valle
Fideicomiso atardeceres de ciudad del valle
Fideicomiso viñas de ciudad del valle
Fideicomiso Portal de la Bocha

a. Compañías Inversionistas:

El objeto social de las Subsidiarias: Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S., Inversiones Financieras Bolívar S.A.S., Inversora

Anagrama Inveranagrama S.A.S., Inversora Bolívar S.A.S., Multinversiones Bolívar S.A.S., Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S. y Sentido Empresarial S.A.S. consiste principalmente en:

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

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

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

Negocios e inversiones Bolívar S.A.S. Fue constituida el 11 de diciembre de 2012 mediante escritura pública No. 5440, de la Notaría 47 de Bogotá D.C. en virtud de la escisión de la sociedad Fiduciaria Davivienda S.A. Su duración es hasta el 11 de diciembre de 2062, su domicilio principal es Bogotá D.C. y no posee sucursales ni agencias.

El objeto social es la inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles los cuales tendrán el carácter de activos fijos, con el objeto de obtener de ellos utilidades periódicas, tales como dividendos, participaciones, arrendamientos, rendimientos financieros.

Grupo del Istmo Costa Rica S.A. El 23 de noviembre de 2012 el Banco Davivienda S.A. Colombia adquirió la Subsidiaria Grupo del Istmo Costa Rica; fue organizado como sociedad anónima de acuerdo a las leyes de la República de Costa Rica, su actividad principal es la tenencia de acciones, con domicilio principal en San José, Costa Rica.

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

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

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

En marzo de 2015 el Grupo del Istmo adquirió la compañía Arrendadora empresarial GDICR, Sociedad Anónima por 1 millón de colones y la Corporación Davivienda Costa Rica adquirió la participación accionaria que tenía el Grupo Istmo de la Subsidiaria

Arrendadora empresarial GDICR, realizándose cambio en la razón social de la compañía arrendadora por “Davivienda Leasing Costa Rica S.A”, siendo capitalizada en 270 millones de colones (aproximadamente U\$ 0.5).

En octubre de 2015 Grupo del Istmo Costa Rica S.A. realizó aporte de capital a Corporación Davivienda Costa Rica, con el producto de un préstamo por USD 6,1 millones recibido del Banco Davivienda Panamá Licencia General, para que esta a su vez adquiriera de Riesgos e Inversiones Bolívar Internacional S.A., sociedad domiciliada en la ciudad de Panamá, el 51% de las acciones comunes y nominativa de las sociedades Seguros Bolívar Aseguradora Mixta S.A.

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

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

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

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

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

b. Compañías Constructoras:

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

c. Entidades del Sector Financiero:

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

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

El 04 de enero de 2016 se formalizó por medio de la escritura pública No. 01 de la Notaría 29 de Bogotá D.C., la absorción mediante fusión de la Sociedad Leasing Bolívar S.A. Compañía de Financiamiento, la cual se disuelve sin liquidarse y transfiere

en bloque la totalidad de su patrimonio a la sociedad absorbente. (Banco Davivienda S.A)

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

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

El 16 de febrero de 2007 el Banco Davivienda Colombia adquirió la Subsidiaria Bancafé Panamá y actualmente posee el 100% de las acciones. El 19 de noviembre de 2012 Bancafé Panamá cambia de nombre y logotipo pasando a ser Banco Davivienda Panamá.

En el año 2018 se realizó la adquisición por parte de Banco Davivienda Panamá S.A de las siguientes compañías Torre Davivienda Sucursal S.A, Torre Davivienda Piso 12 S.A, Torre Davivienda Piso 13 S.A, Torre Davivienda Piso 14 S.A, Torre Davivienda Piso 15 S.A, Torre Davivienda Piso 16 S.A, Torre Davivienda Piso 17 S.A, Torre Davivienda Piso 18 S.A, por un valor de USD 94.516.

Fiduciaria Davivienda S.A. De naturaleza privada, fue constituida mediante Escritura Pública No. 7940 otorgada el 14 de diciembre

de 1992 de la Notaría 18 de Bogotá, D.C., autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia mediante Resolución 5413 del 30 de diciembre de 1992 con permiso de funcionamiento vigente y duración hasta el 14 de diciembre del año 2043, con domicilio principal en la ciudad de Bogotá D.C.

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

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

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

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

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

Banco Davivienda Internacional S.A. (Licencia Internacional).

El 3 de junio de 2015 se realizó la escisión de Banco Davivienda (Panamá) S.A., para constituir la nueva Subsidiaria Banco Davivienda Internacional S.A. (Panamá), con un capital de USD 10.000.000, correspondiente a 10.000 acciones a un precio unitario de USD 1.000, esta nueva entidad es 100% propiedad del Banco Davivienda Colombia, como resultado el nuevo capital pagado del Banco Davivienda (Panamá) S.A. quedó en USD 19.100.000.

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

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

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

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

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

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

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

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

Corporación Financiera Davivienda S.A. De naturaleza privada, fue constituida mediante Escritura Pública No. 16904 otorgada el 9 de septiembre de 2019 de la Notaría 29 de Bogotá D.C y autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia mediante Resolución 1168 del 2 de septiembre de 2019, con permiso de funcionamiento mediante la Resolución 1631 del 3 de diciembre 2019 y registrada en Cámara de Comercio con un capital de \$55.000, el Banco adquirió una participación del 90%, Banco Davivienda Internacional Panamá 9,99% y otras compañías del Grupo Bolívar con participación minoritaria.

e. Compañías Aseguradoras y Capitalizadora:

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

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

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

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

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

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

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

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

f. Otras Compañías:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Bolívar Salud IPS S.A.S. La Compañía tendrá como objeto social la prestación integral de servicios de salud, así como todas las actividades conexas, complementarias o cualquier otra relacionada

con su objeto social principal. Fue constituida el 19 de marzo de 2019 en la ciudad de Bogotá.

VC Investments S.A.S. La sociedad podrá realizar cualquier actividad civil, comercial, siendo constituida el 11 de septiembre de 2019 en la ciudad de Bogotá.

Salud Bolívar EPS S.A.S. La Compañía tendrá como objeto social la prestación integral de servicios de salud, así como todas las actividades conexas, complementarias o cualquier otra relacionada con su objeto social principal. Fue constituida el 11 de diciembre de 2020 en la ciudad de Bogotá.

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

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

NOTA 2. Hechos significativos

Al 31 de diciembre de 2020, se registraron los siguientes hechos significativos en las operaciones de los estados financieros consolidados.

Dividendos decretados

El 17 de marzo de 2020 la Asamblea General de Accionistas aprobó el pago de \$926 pesos de dividendos por acción, para un total de \$418.247, lo que representa una distribución del 31,8% de las utilidades. El 50% de este dividendo fue pagado el 26 de marzo de 2020 y el 50% restante se pagará el 23 de septiembre de 2020. Las decisiones de la Asamblea General de Accionistas respecto a distribución de resultados.

Efecto de tasa de cambio

Para diciembre 31 de 2020 la TRM se ubicó en \$3.432,50, pesos, lo que ocasionó una devaluación de \$155,36 pesos, comparada con la TRM de cierre del mes de diciembre 31 de 2019 que fue de \$3.277,14 pesos, lo que generó un resultado neto entre ingreso y gasto por valor de \$453.024.

Impacto COVID-19

A continuación mencionamos los efectos más importantes presentados por efectos de la pandemia COVID-19 en los distintos segmentos del Grupo:

Segmento Banco Davivienda:

El 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud declaró el brote de COVID-19 como una pandemia. El 17 de marzo de 2020, el Gobierno nacional colombiano, mediante el Decreto 417, declaró el Estado de emergencia económica, social y ecológica como consecuencia de la pandemia, anunciando algunas medidas para mitigar los efectos adversos que genera en el sector social y económico.

Así mismo, los días 17 y 30 de marzo de 2020 la Superintendencia Financiera de Colombia expidió circulares con el fin de aliviar la carga financiera de los deudores afectados económicamente por el Coronavirus (COVID-19); para garantizar la prestación de los servicios financieros en el país y flexibilizar algunos requerimientos que permitan a las entidades concentrarse en la implementación del plan de continuidad y contingencia del negocio. Para las filiales del exterior, de igual forma, fueron emitidos decretos/circulares que permitieron a los bancos regulados proveer a sus clientes alivios financieros en sus cuotas vía prórroga de las mismas, las condiciones de a quien aplicarlas y la definición del número de cuotas varió en cada país, pero siempre permitiendo la generación de prórrogas en forma masiva y sin afectar categoría regulatoria. El 30 de Junio la Superintendencia Financiera de Colombia expidió la Circular Externa 022 de 2020 que estableció los lineamientos para que los

establecimientos de crédito pudieran implementar el Programa de Acompañamiento a Deudores - PAD y otras disposiciones en materia de gestión de riesgo de crédito. En tal sentido, desde el 1 de Agosto de 2020 se inició el proceso de redefinición estructural de las obligaciones de los deudores que vieron afectados sus ingresos por la actual situación, acompañado de estrategias de comunicación y atención a los clientes. El 30 de Diciembre de 2020 la Superintendencia Financiera emitió la Circular Externa 039 para dar continuidad a la estrategia de apoyo a los deudores que continúan afectados, extendiendo el PAD hasta Junio de 2021.

Medición al valor razonable

En relación con la situación de estrés sistémica por la pandemia del COVID-19 y otros choques externos, el mercado de valores ha sido objeto de alta volatilidad y en consecuencia se ha presentado alta variabilidad de los precios de mercado. Las metodologías empleadas por la Subsidiaria Banco Davivienda para la valoración se han comportado de forma consistente, reflejando de manera oportuna y con alto nivel de precisión los ajustes en las tasas de interés y las expectativas que prevalecen en el mercado; todo esto, considerando que en esencia el portafolio está compuesto por instrumentos de deuda y derivados convencionales. Asimismo, durante el tercer y cuarto trimestre del año se ha observado una tendencia de ajuste a la baja del valor razonable de las titularizaciones de cartera hipotecaria, particularmente los derechos residuales, asociada a los efectos de la reducción del recaudo de cartera y en alguna medida el incremento de la mora, producto de la situación de estrés y las medidas tomadas por los gobiernos relacionadas con períodos de gracia para el pago de las obligaciones de crédito.

Riesgo de crédito

Con ocasión de la emergencia económica y social decretada por el Gobierno Nacional de Colombia como consecuencia del COVID-19, La subsidiaria Banco Davivienda ajustó los procesos y políticas de otorgamiento y mantenimiento de la cartera de crédito, tanto en Colombia como en sus subsidiarias internacionales. Teniendo en

cuenta la incertidumbre de esta coyuntura, al cierre del año continuó fortaleciendo las medidas para reconocer de manera prudencial el mayor nivel de riesgo que podrían tener aquellos deudores que se acogieron a los períodos de gracia y distintas alternativas de pago de cartera (migración de stage 1 a stage 2), Revisó y ajustó las provisiones de algunos clientes individualmente significativos en sectores afectados directa o indirectamente por la coyuntura y actualizó los escenarios macroeconómicos para todos los países reflejando la nueva coyuntura al incorporar el efecto forward looking.

Adicionalmente, los criterios para el otorgamiento de nuevos créditos durante el año fueron ajustados en sus diferentes canales: el tradicional, los canales digitales y los procesos de campañas y/o profundización de clientes. Estos ajustes se realizaron teniendo en cuenta criterios como el nivel de afectación de los clientes a la coyuntura, el sector económico al cual pertenecen, la certificación del nivel de ingresos o ventas de los últimos meses, la disponibilidad de garantías (por ejemplo las dispuestas por el gobierno nacional a través del Fondo Nacional de Garantías) y la historia y trayectoria de los clientes con el banco.

Para las subsidiarias internacionales, Davivienda ha mantenido una serie de medidas mitigantes del riesgo de crédito en originación para los segmentos vulnerables y afectados por Covid-19. En cartera comercial se mantuvo una constante revisión y actualización de los parámetros de originación de acuerdo con la evolución de la coyuntura, además de un monitoreo constante de los clientes y de su actividad económica, en especial los sectores más afectados. En Banca de Personas, desde el inicio de la coyuntura se ha clasificado la población según su nivel de afectación, y en cada segmento se ha mantenido un continuo seguimiento con el debido ajuste a los parámetros de otorgamiento.

Lo anterior, en complemento a medidas de alivio a deudores, generadas desde Marzo 2020, en dos etapas para Banca Personal. La primera etapa consistente en alivios masivos, con la implementación de alivios/prórrogas de pago para los clientes

afectados por la coyuntura. La definición de alivios fue diferente en cada una de las filiales, dependiendo de la legislación al respecto de cada país, esta etapa finalizó en Junio 2020. La segunda etapa, a partir de Julio 2020, consistente en análisis caso a caso en todos los productos, con característica común en la indispensable solicitud y justificación por parte del cliente. Por su parte, en la Banca comercial, los alivios de cartera desde el inicio de la coyuntura, se han definido realizando una revisión caso a caso, en la cual se toman en cuenta las últimas cifras financieras disponibles, la situación actual de la empresa en medio de la coyuntura, afectación en los ingresos y/o operatividad, entrevistas a profundidad con los clientes y estrategias de reactivación. Operan diferentes instancias de aprobación en virtud de la exposición de la empresa y el plazo de las operaciones vigentes.

Segmento Seguros

Financieros en el portafolio de inversión:

A partir del mes de marzo la propagación acelerada del COVID-19 hacia países fuera de China generó medidas de contención (aislamiento social y/o cuarentenas) tomadas alrededor del mundo con el fin de mitigar su impacto en la salud pública. Además de esta situación, la falta de consenso al interior de la OPEP para lograr un acuerdo de recorte en la producción de petróleo que mitigara la caída en la demanda global, fueron las principales fuentes de riesgo que propiciaron fuertes desvalorizaciones en los mercados financieros alrededor del mundo y una migración de recursos hacia activos considerados refugio como los tesoros de EEUU y el dólar. Ante este escenario los bancos centrales tomaron diferentes medidas para flexibilizar y ampliar las condiciones de liquidez de las economías, así mismo, los gobiernos impulsaron medidas de impacto fiscal para proteger a la población más vulnerable, motivar la demanda y aminorar las pérdidas del sector productivo, esto orientado a disminuir los efectos negativos sobre el crecimiento económico. No obstante, el impacto negativo en los mercados financieros durante el primer trimestre del año fue sustancial.

Durante los trimestres siguientes se presentó una notable recuperación en la mayoría de los activos del portafolio que respalda las reservas técnicas. La re apertura gradual de algunos sectores económicos a nivel global, el desarrollo de las vacunas, que se concretó en la producción y aprobación de fórmulas exitosas durante el mes de diciembre, así como la continuidad en los estímulos fiscales y monetarios, favorecieron la demanda de activos financieros y se reflejaron en retornos mejores a lo esperado al cierre del año. La renta variable internacional y la renta fija local presentaron una valorización superior a la estimada antes de la etapa de confinamiento. Por otro lado, la renta variable local no logró revertir la totalidad de las pérdidas observadas durante el primer trimestre y cerró el año en terreno negativo, aunque tuvo un comportamiento muy favorable durante el último trimestre.

Con ese contexto general, el portafolio cerró el año con un retorno superior al esperado, producto de la diversificación y la orientación estratégica de las inversiones, consistentes con un perfil de inversionista institucional que busca retornos sostenibles en el largo plazo con una volatilidad controlada, propendiendo por el calce adecuado de las reservas técnicas para garantizar la tranquilidad de los asegurados y la generación de valor para los accionistas.

Riesgo de Mercado

Los eventos ya mencionados ocasionaron, en el primer trimestre, un incremento generalizado en la volatilidad de los mercados financieros y por tanto en el valor en riesgo de los portafolios. La situación fue monitoreada de manera permanente, evaluando los impactos en los principales indicadores de las posibles desvalorizaciones adicionales en el corto y largo plazo.

Riesgo de liquidez

Las políticas de aislamiento social, requirieron un ajuste de los procesos de la compañía para poder seguir atendiendo de manera adecuada los requerimientos de liquidez. La coordinación entre las áreas de tecnología, operativas y de tesorería permitió que la

compañía cumpliera de manera íntegra los requerimientos de liquidez, sin afectar el cumplimiento de la inversión mínima requerida u otras políticas internas. Los niveles de liquidez fueron en todo momento suficientes para atender las obligaciones de las empresas.

Por otra parte, el Gobierno Colombiano desplegó un paquete de medidas económicas para aliviar los efectos sobre la economía de la cuarentena que se ha implementado en la totalidad del territorio nacional. Estas medidas han estado acompañadas por las decisiones del banco central que han favorecido la liquidez en la economía.

Durante el segundo y tercer trimestre, los mercados financieros internacionales mostraron una importante recuperación, algunos de los principales índices bursátiles se encuentran en niveles cercanos a los que había antes de la crisis del COVID19. Esta corrección fue motivada en su mayoría por el optimismo frente a la apertura gradual de la economía mundial. La liquidez general del mercado se ha recuperado de forma notable en los últimos meses en parte gracias a la reducción de liquidación de posiciones por parte de personas naturales, lentamente se percibe una mayor confianza que, junto con las condiciones monetarias laxas, redundan en una percepción de liquidez abundante

En los negocios

En la subsidiaria Compañía de Seguros Bolívar S.A

ARL (Administración de Riesgos Laborales): En general los Administradores de Riesgos Laborales en Colombia se han visto afectados durante la pandemia debido a los altos niveles de desempleo que ha presentado el país. Sin embargo, en el tercer y cuarto trimestre del año se presentó una recuperación frente al segundo trimestre ya que el desempleo en Colombia para el mes de diciembre se ubicó en 13,4%, lo que significa un aumento de 3,8% frente al 2019. Durante el mes de julio la cifra de desocupados en el país había llegado al 20,2%, debido a la crisis económica, social y de empleo en que ha sumido la pandemia de coronavirus al país y al mundo. Adicional, la suspensión de actividades en algunas

empresas Pymes y Microempresas como la disminución en los Ingresos Base de Cotización en las Medianas y Grandes empresas ha ocasionado que las cotizaciones del primer al segundo trimestre disminuyeron en un 21,4% y luego se recuperó un poco en el tercer y cuarto trimestre pero este último sigue siendo 6,5% inferior al primer trimestre.

De acuerdo al Decreto 488 de 2020 emitido el 27 de marzo del presente año enfocado a contener la pandemia de COVID-19 en el país, la ARL, en el cuarto trimestre de 2020 continúa cubriendo las prestaciones asistenciales y económicas, así como el suministro de Elementos de Protección personal, actividades relacionadas con chequeos médicos frecuentes de carácter preventivo, así como acciones de intervención directa relacionadas con la contención, mitigación y atención en los sectores de la salud, las actividades de apoyo a las IPS como vigilancia, aseo y alimentación, los trabajadores de control fronterizo, los que laboran en terminales de transporte terrestre, aéreo y marítimo y los trabajadores de Cruz Roja y Defensa Civil. Los trabajadores expuestos son alrededor del 49.550, recordemos que la anterior medida del Gobierno es una excepción temporal.

La ARL en el cuarto trimestre de 2020 ha causado con recursos del 5% de las cotizaciones por valor de \$5.297 y con el 2% el valor de \$2.119 destinado al cumplimiento de las obligaciones del Decreto 488 de 2020 para trabajadores de la salud, adicional para las actividades de apoyo a las IPS como vigilancia, aseo y alimentación, los trabajadores de control fronterizo, los que laboran en terminales de transporte terrestre, aéreo y marítimo y los trabajadores de Cruz Roja y Defensa Civil.

En línea con la reducción de las cotizaciones de la ARL, del 6,5% del cuarto trimestre versus el primer trimestre, los siniestros totales también presentaron una disminución importante del 17,5% en consecuencia a la reducción de expuestos (afiliados activos) y a que algunas empresas y algunos trabajadores optaron por la opción de trabajo en casa disminuyendo así la exposición al riesgo que usualmente asumen.

Siniestros: Aún no se han materializado siniestros significativos en las coberturas de mortalidad ni salud fruto de la coyuntura Covid-19. Incluso, las medidas de confinamiento han hecho que algunos siniestros disminuyan debido a una menor exposición a otros riesgos, aunque en los últimos meses del año tendió a normalizarse. En todo caso se debe monitorear el desarrollo dado que el país todavía se encuentra en la etapa crítica de la pandemia. Otra variable cuyo impacto se debe monitorear es la TMR (Tasa de Mercado de Referencia) la cual la Superintendencia Financiera de Colombia publica trimestralmente, la cual se ve afectada por la volatilidad de los mercados financieros. Dicha variable afecta el cálculo de la reserva matemática constituida para nuevas pólizas.

Reservas técnicas: Al cierre del 2020 no ha habido cambios metodológicos en el cálculo de reservas. Adicionalmente no se han materializado cambios significativos en el monto de las reservas.

Primas: Al 31 de diciembre de 2020 no se presentó un impacto en el nivel de primas emitidas, con respecto al mismo corte en 2019 se han incrementado en un 11%, aproximadamente.

En la subsidiaria Seguros Comerciales Bolívar S.A

Ramo: Cumplimiento – Línea arrendamientos:

El Decreto 457 de aislamiento preventivo obligatorio en todo el territorio colombiano generó un deterioro del resultado en el ramo de cumplimiento, particularmente debido al incremento en el nivel de riesgo en el seguro de cumplimiento para contratos de arrendamiento causado por el impacto en los ingresos tanto de personas jurídicas como naturales, que aumenta la probabilidad de no pago de las obligaciones de los contratos de arrendamiento. Aunque debido a esta situación, durante el mes de marzo y segundo trimestre de 2020 se presentó un incremento importante en el número de avisos frente al comportamiento histórico, para el tercer y cuarto trimestre mostró una mejora en el comportamiento de nuevos avisos de siniestros indicando una tendencia de recuperación en este valor

hacia los valores históricos normales. Para el cuarto trimestre el comportamiento de aviso de siniestros estuvo por debajo del comportamiento histórico. De igual manera, el comportamiento del recobro de los valores indemnizados ha venido desarrollándose de manera satisfactoria, situación que ha permitido un resultado técnico positivo para el cuarto trimestre de 2020.

Reservas técnicas: Al cierre del año 2020 no ha habido cambios metodológicos en el cálculo de reservas. Adicionalmente no se han materializado cambios significativos en el monto de las reservas.

Primas: Al 31 de diciembre de 2020 no se presentó un impacto en el nivel de primas emitidas, con respecto al mismo periodo de 2019 se han incrementado en un 9% aproximadamente.

Calificaciones externas

Compañía de Seguros Bolívar S.A. El 11 de Agosto de 2020 Fitch Ratings afirmó la calificación de fortaleza financiera en escala nacional de la subsidiaria Compañía de Seguros Bolívar S.A. (CSB) en 'AAA(col)'. La Perspectiva es Estable.

La calificación de la compañía se fundamenta en el perfil de negocio favorable y los niveles robustos de capitalización. Además, considera las políticas conservadoras de suscripción, constitución de reservas y de estructura de reaseguro tanto para proteger su solvencia como para mitigar exposiciones ante eventos de estrés.

Seguros Comerciales Bolívar S.A. El 11 de agosto de 2020 Fitch Ratings afirmó la calificación en escala nacional de Seguros Comerciales Bolívar, S.A. (SCB) en 'AAA(col)'. La Perspectiva es Estable.

La afirmación en la calificación de la compañía obedece a su solidez patrimonial, reflejada en los niveles bajos de apalancamiento que soportaron el impacto extraordinario que ha sufrido la compañía durante lo corrido de 2020 en su operación. También se sustenta en el perfil favorable de negocio por el posicionamiento de la

aseguradora y las políticas de suscripción adecuadas que favorecen su crecimiento saludable y constante. Su posición de liquidez es adecuada y su administración mantiene una constitución de reservas conservadora así como un programa de reaseguro con exposiciones acotadas.

Segmento Constructor

El sector de la construcción se vio afectado a raíz de la declaratoria de emergencia económica, debido a que a partir de la entrada en vigencia del confinamiento obligatorio a partir del 24 de marzo, se cerraron tanto las obras de construcción como las salas de ventas y oficinas de trámites a los clientes. No obstante lo anterior, gracias a la activación de los protocolos de operación virtual se ha logrado mantener hasta la fecha las actividades de ventas y de trámites a los clientes, por supuesto con volúmenes inferiores a los que se venían presentando.

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

a) Marco Técnico Normativo

Los estados financieros consolidados del Grupo 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, 2131 de 2016, 2170 de 2017, 2483 de 2018, 2270 de 2019 y 1432 de 2020, emitidos por el Gobierno Nacional. Las NCIF aplicables en 2020 se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB, por sus siglas en inglés); las normas de base corresponden a las traducidas oficialmente al español y

emitidas por el IASB al segundo semestre de 2018 y la incorporación de la modificación a NIIF 16 Arrendamientos: Reducciones del alquiler relacionadas con el Covid-19, emitidas en 2020. Salvo en el tratamiento del siguiente rubro exceptuado:

Rubro	Normativa	Excepción
Tratamiento de la cartera de créditos y su deterioro	Decreto 1851 de 2013 Circular Externa 036 de 2014, emitida por la SFC	En los estados financieros consolidados se presenta el deterioro de cartera de créditos de acuerdo con las NCIF y la diferencia entre el valor del deterioro reconocido bajo NCIF respecto a las provisiones calculadas bajo las normas establecidas por la SFC con la metodología de 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.

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

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

b) Negocio en marcha

Los estados financieros consolidados fueron elaborados bajo la hipótesis de negocio en marcha. La coyuntura actual generada por la crisis del COVID-19, las medidas de aislamiento social, el aumento de la tasa de cambio y la caída del precio del petróleo, generará impactos sobre la actividad económica local y mundial. En respuesta a esta situación, el Grupo ha ejecutado un plan de acción, en línea con las regulaciones adoptadas por el Gobierno Nacional, con el fin de permitir su operación de manera ininterrumpida, implementando medidas tendientes a aliviar la carga financiera de sus clientes, asegurar la salud de sus empleados y monitorear la evolución de su liquidez y rentabilidad. El Grupo continuará realizando un seguimiento de las condiciones macroeconómicas y analizando los posibles escenarios, que dependen en gran medida de la duración del aislamiento social preventivo, y la forma en la que se dé la recuperación económica a nivel mundial y local. Pese a estas afectaciones externas, el funcionamiento del Grupo se concibe como un negocio en marcha, diseñado a largo plazo y sostenible. Los juicios por los cuales se determinó que el Grupo es un negocio en marcha, son relativos a la evaluación de la situación financiera actual, sus intenciones actuales, el resultado de las operaciones y el acceso a los recursos financieros en el mercado financiero, donde se consideró además, el impacto de tales factores en las operaciones futuras y no se determinó situación alguna que manifieste imposibilitar el funcionamiento del Grupo como un negocio en marcha.

c) Base contable de acumulación

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

d) Bases de medición

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

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

e) Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros consolidados del Grupo se expresan en la moneda del entorno económico primario donde opera el Grupo (pesos colombianos). Los estados financieros se presentan “en pesos colombianos”, que es la moneda funcional y la moneda de presentación del Grupo. Toda la información se presenta en millones de pesos salvo se indique otra cosa y ha sido redondeada a la unidad más cercana.

f) Moneda extranjera

i. Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones.

- Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio de cierre de la moneda funcional vigente a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa.
- Las partidas no monetarias que se miden en términos de su costo histórico en moneda extranjera se convierten utilizando las tasas de cambio vigentes a la fecha de las transacciones originales. Las partidas no monetarias que se miden por su valor razonable en moneda extranjera se convierten utilizando las tasas de cambio a la fecha en la que se determine ese valor razonable.
- Las ganancias o pérdidas por conversión de moneda extranjera en partidas monetarias es la diferencia entre el costo amortizado de la moneda funcional al comienzo del período, ajustada por intereses y pagos efectivos durante el período, y el costo amortizado en moneda extranjera convertido a la tasa de cambio al final del período.

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

- Instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable con cambios en el otro resultado integral (excepto en caso de deterioro cuando las diferencias de moneda extranjera que se hayan reconocido en otro resultado integral se reclasifican a resultados);
- Un pasivo financiero designado como cobertura de la inversión neta en una operación en el extranjero siempre que la cobertura sea eficaz; o
- Coberturas de flujo de efectivo calificadas siempre que la cobertura sea eficaz.

ii. Operaciones en el extranjero

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

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

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

g) Uniformidad de la presentación

La administración del Grupo mantendrá la presentación y clasificación de las partidas reveladas en los estados financieros consolidados de un periodo a otro, salvo se presente una revisión de las actividades de importancia significativa a la presentación de los estados financieros consolidados, o cuando se ponga de manifiesto

que será más apropiada otra presentación u otra clasificación, tomando para ello en consideración los criterios definidos según políticas del Grupo vigentes.

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

NOTA 4. Políticas contables significativas

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

a) Cambios en políticas contables

A excepción de los cambios mencionados a continuación, el Grupo ha aplicado consistentemente las políticas contables para todos los periodos presentados en estos estados financieros.

Ha adoptado inicialmente la definición de un negocio (Enmiendas a la NIIF 3) a partir del 1 de enero de 2020. Otras nuevas normas también están vigentes a partir del 1 de enero de 2020, pero no tienen un efecto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo, de igual manera aplicó la definición de un negocio (Modificaciones de la NIIF 3) a las combinaciones de negocios cuyas fechas de adquisición

son a partir del 1 de enero de 2020 para evaluar si había adquirido un negocio o un grupo de activos.

b) Bases de consolidación de estados financieros

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

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

i. Subsidiarias

El Grupo ejerce control de manera indirecta en las compañías en las cuales las Subsidiarias sub-consolidan otras entidades.

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2020

Compañía	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad (pérdida)
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.	2.089.857	21.221	2.068.636	69.735
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S.	931.980	82	931.898	89.332
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S.	2.075.815	10.359	2.065.456	69.142
Inversora Bolívar S.A.S.	7.199	2.300	4.899	217
Multinversiones Bolívar S.A.S.	151.360	3.014	148.346	652
Riesgos e Inversiones Bolívar Internacional S.A.	184.806	36.667	148.139	(4.327)
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.	3.073.984	41.876	3.032.108	130.008
Sentido Empresarial Internacional S.A.	101.738	21.942	79.796	1.260
Sentido Empresarial S.A.S.	80.403	3.723	76.680	1.264
Negocios e Inversiones Bolívar S.A.S.	39.605	154	39.451	31
Grupo del Istmo Costa Rica S.A. (*)	12.625.575	10.569.513	2.056.062	99.547
Inversiones Financiera Davivienda S.A. (*)	10.703.022	9.144.268	1.558.754	59.804

C.B Bolívar inmobiliaria S.A.	71.621	251	71.370	17.242
C.B Hoteles y Resort S.A.	7.510	7.367	143	(2.391)
Constructora Bolívar Bogotá S.A.	3.012.672	2.067.988	944.684	92.055
Constructora Bolívar Cali S.A.	904.720	642.707	262.013	55.648
Banco Davivienda S.A.	106.532.321	95.176.454	11.355.867	223.809
Banco Davivienda Panamá S.A. (*)	4.388.775	3.757.339	631.436	13.623
Fiduciaria Davivienda S.A.	292.430	40.576	251.854	60.688
Corporación Financiera Davivienda S.A.	81.210	4.516	76.694	(202)
Banco Davivienda Honduras S.A.	4.705.792	4.202.357	503.435	24.809
Davivienda Internacional Panamá S.A.	555.731	335.784	219.947	7.325
Corredores Davivienda S.A. (*)	854.294	715.144	139.150	17.453
Capitalizadora Bolívar S.A.	394.564	248.609	145.955	9.469
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	9.039.843	6.620.668	2.419.175	228.606
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	2.432.958	1.285.135	1.147.823	(34.120)
Seguros Bolívar Honduras S.A.	338.042	237.881	100.161	14.539
Asistencia Bolívar S.A.	45.431	42.902	2.529	2.438
Cobranzas Sigma S.A.S.	1.091	340	751	601
Ediciones Gamma S.A.	5.620	3.163	2.457	(932)
Investigaciones y Cobranzas el Libertador S.A.	11.801	7.957	3.844	(8.597)
Prevención Técnica LTDA.	1.105	179	926	63
Promociones y Cobranzas Beta S.A.	78.737	29.971	48.766	17.430
Agencia de Seguros El Libertador LTDA.	816	1.849	(1.033)	(830)
Sociedades Bolívar S. A. S.	1	-	1	-
Delta International Holdings LLC - (USA)	19.853	11.625	8.228	1.032
Empresa Prestadora de servicios Públicos Ekkoservicios S.A.S E.S.P	30	2	28	-
Richnestt S. A. S.	7.503	1.368	6.135	(8.991)
Soluciones Bolívar S.A.S.	14.526	19.893	(5.367)	(29.301)
Bolívar Salud IPS S.A.S.	960	278	682	355
Salud Bolívar EPS S.A.S.	13.000	-	13.000	-
	165.878.301	135.317.422	30.560.879	1.218.486

Al 31 de diciembre de 2019

Compañía	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad (pérdida)
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.	2.075.709	1.138	2.074.571	247.615
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S.	850.650	90	850.560	142.576
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S.	2.073.136	1.136	2.072.000	247.214
Inversora Bolívar S.A.S.	6.913	2.231	4.682	(91)
Multinversiones Bolívar S.A.S.	160.305	13.459	146.846	11.598
Riesgos e Inversiones Bolívar Internacional S.A.	181.025	31.177	149.848	(3.176)
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.	2.892.467	2.527	2.889.940	377.086
Sentido Empresarial Internacional S.A.	80.109	10.150	69.959	(1.143)
Sentido Empresarial S.A.S.	80.125	13.287	66.838	(1.273)
Negocios e Inversiones Bolívar S.A.S.	39.321	17	39.304	2.165
Grupo del Istmo Costa Rica S.A. (*)	11.632.190	9.544.399	2.087.791	59.020
Inversiones Financiera Davivienda S.A. (*)	10.022.413	8.349.776	1.672.637	92.580
C.B Bolívar inmobiliaria S.A.	67.430	13.302	54.128	9.003
C.B Hoteles y Resort S.A.	7.052	4.518	2.534	1.155
Constructora Bolívar Bogotá S.A.	2.450.922	1.598.293	852.629	148.046
Constructora Bolívar Cali S.A.	779.819	573.455	206.364	61.846
Banco Davivienda S.A.	94.882.120	83.416.461	11.465.659	1.316.203
Banco Davivienda Panamá S.A. (*)	4.824.599	4.248.431	576.168	32.408
Fiduciaria Davivienda S.A.	283.067	36.887	246.180	61.497
Corporación Financiera Davivienda S.A.	55.514	150	55.364	364
Banco Davivienda Honduras S.A.	4.155.295	3.696.976	458.319	45.514
Davivienda Internacional Panamá S.A.	576.770	373.028	203.742	9.546
Corredores Davivienda S.A. (*)	322.360	200.237	122.123	28.584
Capitalizadora Bolívar S.A.	350.033	212.999	137.034	11.687
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	7.683.449	5.532.262	2.151.187	329.324
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	2.237.573	1.062.129	1.175.444	177.300
Seguros Bolívar Honduras S.A.	287.330	173.379	113.951	21.527
Asistencia Bolívar S.A.	42.015	37.391	4.624	(683)
Cobranzas Sigma S.A.S.	2.111	556	1.555	1.178
Ediciones Gamma S.A.	6.106	2.717	3.389	27
Investigaciones y Cobranzas el Libertador S.A.	10.949	11.239	(290)	(2.026)
Prevención Técnica LTDA.	1.589	196	1.393	74
Promociones y Cobranzas Beta S.A.	89.986	43.904	46.082	21.579
Agencia de Seguros El Libertador LTDA.	1.573	1.775	(202)	(2.146)
Sociedades Bolívar S. A. S.	1	-	1	-
Delta International Holdings LLC - (USA)	19.570	12.630	6.940	744
Empresa Prestadora de servicios Públicos	30	2	28	(1)
Ekkoservicios S.A.S E.S.P				
Richnestt S. A. S.	5.140	24.262	(19.122)	(12.701)
Soluciones Bolívar S.A.S.	11.605	24.940	(13.335)	(13.959)
Bolívar Salud IPS S.A.S.	438	112	326	126
VC Investments S.A.S.	9.980	9.795	185	(15)
	149.258.789	119.281.413	29.977.376	3.420.372

*sub-consolidados

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

Homogeneización de políticas contables

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

Al 31 de diciembre de 2020

Concepto	Grupo Bolívar S.A.	Filiales Nacionales	Filiales Extranjeras	Total Consolidado
Consolidado				
Utilidad Origen Separado	445.656	908.575	(2.035)	1.352.196
Homogeneizaciones	(18.030)	185.959	299.463	467.392
Deterioro Cartera	-	(27.150)	22.484	(4.666)
Ingresos Financieros por Cartera	-	268.630	23.653	292.283
Valoración inversiones	-	(1.714)	(3.099)	(4.813)
Desreconocimiento Dividendos	(26.374)	(8.791)	-	(35.165)
Reconocimiento Método de Participación Patrimonial	8.285	64.212	265.332	337.829
Reservas Técnicas	-	1.608	-	1.608
Impuesto diferido	59	-	(9.237)	(9.178)
Otras Recuperaciones	-	(110.836)	330	(110.506)
Utilidad Homogeneizada	427.626	1.094.534	297.428	1.819.588
Eliminaciones	(449.751)	(704.904)	(263.837)	(1.418.492)
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora	(22.125)	389.630	33.591	401.096
Utilidad atribuible a participaciones no controladoras				242.099

Al 31 de diciembre de 2019

Concepto	Grupo Bolívar S.A.	Filiales Nacionales	Filiales Extranjeras	Total Consolidado
Consolidado				
Utilidad Origen Separado	1.311.703	2.648.698	(3.574)	3.956.827
Homogeneizaciones	(40.056)	160.953	220.538	341.435
Deterioro Cartera	-	357.640	(12.184)	345.456
Ingresos Financieros por Cartera	-	(54.317)	199	(54.118)
Valoración inversiones	-	9.689	60	9.749
Desreconocimiento Dividendos	(40.301)	(13.434)	-	(53.735)
Reconocimiento Método de Participación Patrimonial	324	(72.979)	243.306	170.651
Reservas Técnicas	-	(2.655)	-	(2.655)
Impuesto diferido	(79)	(61.191)	12.298	(48.972)
Otras Recuperaciones	-	(1.800)	(23.140)	(24.940)
Utilidad Homogeneizada	1.271.647	2.809.651	216.964	4.298.262
Eliminaciones	(1.293.119)	(1.538.586)	(239.572)	(3.071.277)
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora	(21.473)	1.271.066	(22.608)	1.226.985
Utilidad atribuible a participaciones no controladoras				703.252

c) Efectivo y equivalentes de efectivo

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

una fuerte capacidad del emisor o contraparte de cumplir con sus obligaciones financieras.

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

d) Operaciones de mercados monetarios y relacionados

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

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

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

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

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

e) Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros son reconocidos cuando el Grupo tiene el derecho o la obligación de las disposiciones contractuales del mismo,

Activos Financieros

- **Medición Inicial**

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

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

- (a) Si ese valor razonable se manifiesta por un precio cotizado en un mercado activo para un activo idéntico (es decir, un dato de entrada de Nivel 1) o se basa en una técnica de valoración que utiliza solo datos de mercados observables. La compañía reconocerá la diferencia entre el valor razonable en el momento del reconocimiento inicial y el precio de transacción como una ganancia o pérdida.
- (b) En los demás casos, ajustado para aplazar la diferencia entre el valor razonable en el momento del reconocimiento inicial y el precio de transacción. Después del reconocimiento inicial, la

entidad reconocerá esa diferencia diferida como una ganancia o pérdida solo en la medida en que surja de un cambio en un factor (incluyendo el tiempo) que los participantes de mercado tendrían en cuenta al determinar el precio del activo o pasivo.

- **Clasificación activos financieros**

Se clasificará los activos financieros según se midan posteriormente a costo amortizado, a valor razonable con cambios en otro resultado integral o a valor razonable con cambios en resultados sobre la base de los dos siguientes literales:

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

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

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

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

Las compañías pueden realizar una elección irrevocable, en el momento del reconocimiento inicial, de presentar los cambios posteriores en el valor razonable en otro resultado integral, para inversiones concretas en instrumentos de patrimonio que, en otro caso, se medirán a valor razonable con cambios en resultados, siempre y cuando no sean para negociar.

- **Medición posterior**

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

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

Las entidades aplicarán los requerimientos de deterioro de valor de acuerdo a la clasificación de los activos financieros.

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

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

Activos financieros a valor razonable

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

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

Activos financieros a costo amortizado

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

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

Deterioro de Instrumentos financieros al costo amortizado y a valor razonable con cambios en ORI- Inversiones

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

- Si el riesgo crediticio de la inversión activo ha aumentado de forma significativa desde su reconocimiento 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 en títulos de deuda, un deterioro de la calificación de crédito es considerado evidencia objetiva de deterioro. Otros factores que se toman en cuenta en la evaluación de deterioro incluyen la posición financiera, los principales indicadores financieros del emisor del instrumento, significativas y continuadas pérdidas del emisor o incumplimientos contractuales, incluyendo el no pago de intereses o incumplimientos a covenants pactados en préstamos.

- **Baja de activos financieros**

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

Las Compañías dejan de reconocer un activo financiero únicamente cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero o cuando se transfieren de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Por ejemplo, la venta incondicional de los activos financieros, la venta de activos financieros con la promesa de recompra por su valor razonable a la fecha de la recompra, las titularizaciones de activos en las que el cedente no retiene financiamientos Subsidiarias ni concede ningún tipo de mejora crediticia a los nuevos titulares y otros casos similares.

En la baja de un activo financiero en su totalidad, la diferencia entre el valor en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y por recibir y la ganancia o pérdida acumulada que haya sido reconocida en otros resultados integrales y resultados acumulados se reconocen en resultados.

Si las Compañías no transfieren ni retienen sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, las Compañías reconocerán su participación en el activo y la obligación asociada por los montos que tendría que pagar.

En este caso, se reconocen los siguientes elementos:

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

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

i. 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 cuando cumple la definición de costo de transacción, 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 de Colombia se crea el mecanismo de “cobertura condicionada” que facilita la adquisición de vivienda. El Grupo implementa los procedimientos para la aplicación de este mecanismo en los desembolsos de cartera de vivienda y los contratos de leasing habitacional para la adquisición de vivienda nueva. Los préstamos otorgados a partir de julio de 2012 cuentan con una cobertura de tasa de interés otorgada por el gobierno nacional y hasta un cupo global predefinido. El Grupo a través de Banco Davivienda S.A. ofreció a sus clientes un estímulo adicional a partir de la cuota 85 hasta máximo los siguientes ocho (8) años y asumirá el valor que venía pagando el gobierno siempre y cuando el cliente cumpla con las mismas condiciones. Para el cumplimiento de esta obligación se estimó una provisión basada en un modelo que contempla el comportamiento real de los créditos la cual debe ser ajustada en la medida en que se da la cobertura por parte de las compañías del Grupo.

ii. Leasing habitacional

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

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

iii. Créditos reestructurados

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

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

iv. Deterioro

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

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

Esto implica que los deterioros generados deben ser consistentes con las pérdidas incurridas de la cartera; y que el cálculo de los montos de deterioro se estime como efecto del menor valor de los flujos esperados de la cartera, en comparación con los flujos contractuales.

Los indicadores de deterioro para Banco Davivienda y Subsidiarias y demás compañías del Grupo, pueden incluir pero no están limitados, a uno o más de los siguientes eventos: a) dificultad financiera significativa del prestatario o emisor, b) impagos o moras de parte del

prestatario, c) reestructuración del préstamo, d) indicaciones de que un prestatario o emisor entre en bancarrota, e) la desaparición de un mercado activo para un instrumento, f) otros datos observables relacionados con las compañías de activos tales como cambios adversos en el estado de los pagos de los prestatarios o emisores incluidos en el Grupo, o las condiciones económicas que se correlacionen con impagos en los activos del Grupo.

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

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

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

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

Las estimaciones 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. El deterioro de préstamos es presentado como una deducción de los préstamos en la presentación de activos en los estados financieros consolidados.

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

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

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

v. Castigos

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

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

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

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

vi. Garantías

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

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

El análisis de las garantías debe incluir las siguientes características:

Idoneidad: Según definición legal.

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

Valor: Establecido con base en criterios técnicos y objetivos.

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

Cuando se trata de hipotecas para créditos de vivienda se exigen de primer grado y por cuantía indeterminada a favor de las Compañías, sobre el inmueble ofrecido como respaldo. Las hipotecas se deben

perfeccionar mediante escritura pública ante Notaría e inscribir en la Oficina de Registro de Instrumentos Públicos correspondiente.

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

vii. Ventas de cartera

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

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

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

f) Instrumentos financieros derivados

Los derivados son instrumentos financieros que derivan su valor de los cambios de tasas de interés, tasas de cambio, márgenes de créditos, precios de commodities, precios de acciones, u otras métricas financieras o no financieras, no requieren una inversión

inicial neta o sólo obliga a realizar una inversión inferior a la que se requeriría para otros tipos de contratos y que se liquidaran en una fecha futura.

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

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

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

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

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

e instrumentos derivados, generar márgenes financieros sin incurrir en riesgos de mercado.

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

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

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

- **Derivados implícitos**

Los derivados implícitos en otros instrumentos financieros o en otros contratos (contratos anfitriones) se tratan como derivados separados cuando sus riesgos y características no están estrechamente relacionados con los de los contratos anfitriones y cuando dichos contratos no se registran a su valor razonable con cambios a través de resultados.

g) Contabilidad de coberturas

La Subsidiaria Banco Davivienda S.A., designa ciertos instrumentos como de cobertura, los cuales incluyen derivados y no derivados con respecto al riesgo de moneda extranjera, ya sea como coberturas

de valor razonable, coberturas de flujo de efectivo, o coberturas de la inversión neta en una operación extranjera. La cobertura del riesgo de moneda extranjera de un compromiso en firme se contabiliza como cobertura de flujos de efectivo.

Para los estados financieros consolidados, se aplicarán los requerimientos del Capítulo 6 de la NIIF 9, para coberturas vigentes en la fecha de transición, es decir 1 de enero de 2018. Posterior a la fecha de transición todos los criterios de contabilidad de coberturas contenidos en la NIIF 9 versión 2014 serán aplicables a las nuevas coberturas efectuadas.

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

- **Coberturas de valor razonable**

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

La contabilización de coberturas se discontinúa cuando la compañía revoca la relación de cobertura, cuando el instrumento de cobertura vence o se vende, termina, o se ejerce, o cuando deja de cumplir con los criterios para la contabilización de coberturas. El ajuste a valor razonable del valor en libros de

la partida cubierta que surge del riesgo cubierto, se amortiza contra resultados a partir de esa fecha.

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

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

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

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

h) Inventarios

Inventarios son activos:

- (a) poseídos para ser vendidos en el curso normal de la operación;
- (b) en proceso de producción con vista a esa venta; o
- (c) en forma de materiales o suministros, para ser consumidos en el proceso de producción o en el suministro de servicios.

- **Valor neto realizable:** es el precio estimado de venta de un activo en el curso normal de la operación, menos los costos estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo la venta.
- **Valor razonable:** es el importe por el cual puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo, entre partes interesadas y debidamente informadas, que realizan una transacción en condiciones de independencia mutua.

Valoración de los inventarios

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

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

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

Costos de transformación: Los costos de transformación de las existencias comprenderán aquellos costos directamente relacionados con las unidades producidas, tales como la mano de obra directa. También comprenderán una parte, calculada de forma sistemática, de los costos indirectos, variables o fijos, en los que se haya incurrido para transformar las materias primas en productos terminados. Costos indirectos fijos son todos aquéllos que permanecen relativamente constantes, con independencia del

volumen de producción, tales como la amortización y mantenimiento de los edificios y equipos de la fábrica, así como el costo de gestión y administración de la planta. Costos indirectos variables son todos aquéllos que varían directamente, o casi directamente, con el volumen de producción obtenida, tales como los materiales y la mano de obra indirecta.

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

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

i) Propiedades y equipo

Las propiedades y equipo son medidos a su costo menos depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro. El costo comprende su precio de adquisición, incluidos aranceles de importación y los impuestos indirectos no recuperables que recaigan sobre la adquisición, después de deducir cualquier descuento, también los costos atribuibles a la ubicación del activo en el lugar y costos de desmantelamiento por el retiro del elemento que son directamente atribuibles a la adquisición del activo.

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

Cuando el uso de una propiedad cambia de ocupada por el dueño a propiedades de inversión, esta no cambia su valor en libros, siempre y cuando de acuerdo con la NIC 40 el Grupo elija el modelo del costo para medir sus propiedades de inversión aplicando los requisitos establecidos en la NIC 16 para ese modelo. Cualquier aumento en el importe en libros se reconoce en resultados en la medida que tal aumento sea la reversión de una pérdida por deterioro del valor, previamente reconocida para esa propiedad.

- Costos posteriores

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

- Reclasificación a propiedades de inversión

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

j) Depreciación

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

Categoría	Vida útil (años)	Valor Residual
Edificios	30 - 100	10% Costo
Vehículos	3 - 5	20% Valor de adquisición
Muebles y Enseres	3 - 10	5%
Equipo informático y otros equipos	3 - 20	5%

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

k) Activos mantenidos para la venta

Los activos se clasifican como disponibles para la venta cuando sus condiciones presentes permiten su venta y es altamente probable que su venta ocurra en el año siguiente y a partir del segundo año se clasifican como otros activos. Para que la venta sea probable

la administración de las Compañías están obligadas a efectuar los planes de venta e iniciar un activo programa de mercadeo para garantizar su venta.

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

l) Propiedades de Inversión

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

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

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

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

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

Cuando el uso de una propiedad cambia a propiedades de inversión, esta se mide a su valor razonable y se reclasifica como propiedad de inversión. La diferencia que surja entre el valor libros y el valor razonable se reconocerá en resultados. De acuerdo con la NIC 40 cuando la entidad utiliza el modelo del costo, las transferencias entre propiedades de inversión, instalaciones ocupadas por el dueño e inventarios, no varían el importe en libros ni el costo de dichas propiedades, a efectos de medición o información a revelar.

m) Inversiones en entidades asociadas y negocios conjuntos.

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

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

En la adquisición de la inversión en una asociada o negocio conjunto, el exceso en el costo de adquisición sobre la participación de la subsidiaria en el valor razonable neto de los activos y pasivos

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

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

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

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

Pérdida de control

Cuando se pierde control sobre una Subsidiaria, dan de baja en cuentas los activos y pasivos de la Subsidiaria, cualquier

participación no controladora relacionada y otros componentes de patrimonio. Cualquier ganancia o pérdida resultante se reconoce en resultados. Si se retiene alguna participación en la exSubsidiaria, ésta será medida a su valor razonable a la fecha en la que se pierda el control.

n) Combinaciones de negocios

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

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

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

la NIIF 5 Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas que se miden de conformidad con dicha norma.

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

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

Cuando la contraprestación transferida por la entidad en una combinación de negocios incluya activos o pasivos resultantes de un acuerdo de contraprestación contingente, la contraprestación contingente se mide a su valor razonable a la fecha de adquisición y se incluye como parte de la contraprestación transferida en una combinación de negocios. Los cambios en el valor razonable de la contraprestación contingente que califican como ajustes del periodo de medición se ajustan retrospectivamente con los correspondientes ajustes contra crédito mercantil. Los ajustes del

periodo de medición son ajustes que surgen de la información adicional obtenida durante el 'periodo de medición' (que no puede ser mayor a un año a partir de la fecha de adquisición) sobre hechos y circunstancias que existieron a la fecha de adquisición.

El tratamiento contable para cambios en el valor razonable de la contraprestación contingente que no califiquen como ajustes del periodo de medición depende de cómo se clasifique la contraprestación contingente. La contraprestación contingente que se clasifique como capital no se vuelve a medir en fechas de informe posteriores y su posterior liquidación se contabiliza dentro del capital. La contraprestación contingente que se clasifique como un activo o pasivo se vuelve a medir en fechas de informe posteriores de conformidad con NIIF 9, Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes, según sea apropiado, reconociendo la correspondiente ganancia o pérdida siendo reconocida en el estado de resultados.

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

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

o) Inversiones en otras compañías

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

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

p) Activos intangibles

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

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

como un solo activo, siempre y cuando los activos individuales tengan vidas útiles similares

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

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

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

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

q) Deterioro de activos no financieros

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

al grupo más pequeño de unidades generadoras de efectivo para los cuales se puede identificar una base de distribución razonable y consistente.

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

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

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

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

r) Plusvalía

La plusvalía representa el exceso de precio pagado sobre el valor razonable de los activos y pasivos adquiridos en una combinación de negocios. La plusvalía es registrada inicialmente por el valor

razonable y posteriormente se actualiza disminuyendo su valor por las pérdidas de deterioro.

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

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

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

s) Otros activos no financieros

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

t) Pasivos financieros

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

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

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

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

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

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

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

en la partida de ‘otros ingresos y gastos’ en el estado consolidado de resultados.

- **Otros pasivos financieros**

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

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

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

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

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

Las obligaciones de un arrendamiento financiero se presentan como un pasivo por arrendamiento que será igual al valor presente de los pagos por arrendamiento restantes, descontados usando la

tasa de interés implícita o la tasa incremental por préstamos del arrendatario según sea el caso, en la medición posterior del pasivo por arrendamiento será afectado por el costo financiero del pasivo, los pagos por el arrendamiento y las modificaciones dentro del contrato o nuevas mediciones del pasivo.

- **Baja de pasivos financieros**

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

u) Contrato de seguros

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

Para los contratos de corto plazo, los ingresos por concepto de primas de seguros se registran en su totalidad con abono a resultados en el momento en el que se emiten y simultáneamente se constituye un pasivo de seguros denominado reserva técnica de riesgo en curso, calculado póliza por póliza y amparo por amparo, por el valor de la prima no devengada menos los gastos de expedición, con cargo a resultados en la parte proporcional retenida por la Compañía y con cargo a la cuenta de activos por reaseguros en la parte correspondiente a los riesgos cedidos en

reaseguro; posteriormente, se ajusta dicho pasivo amortizándolo periódicamente por el método de línea recta durante el tiempo de vigencia de la póliza, con abono a resultados en la parte proporcional retenida y con abono a activos de reaseguros en la parte proporcional cedida.

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

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

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

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

v) Cuentas por cobrar actividad aseguradora

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

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

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

i. Deterioro

- **Para primas por recaudar**

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

- **Primas de Coaseguro y Reaseguro**

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

- **Contratos de reaseguros**

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

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

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

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

Pruebas sobre la suficiencia de los pasivos se llevan a cabo para las carteras de seguros sobre la base de las reclamaciones estimadas futuras, los costos, las primas ganadas y los ingresos por inversiones proporcionales. Para los contratos de larga duración, si la experiencia real con respecto a los rendimientos de inversión, mortalidad, morbilidad, terminaciones o gastos

indica que los pasivos por contratos existentes, junto con el valor presente de las futuras primas brutas, no será suficiente para cubrir el valor actual de los beneficios futuros y para recuperar los costos de adquisición de pólizas diferidos, entonces, se reconoce una deficiencia de la prima.

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

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

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

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

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

w) Impuestos a las ganancias

- **Estrategia y política de impuestos**

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

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

- **Impuestos corrientes**

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

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

- **Impuestos diferidos**

El impuesto diferido se reconoce en el resultado del periodo, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen en el patrimonio o en el otro resultado integral. En estos casos, el impuesto también se reconoce en el patrimonio o en el otro resultado integral, respectivamente. Los pasivos por impuesto diferido son los importes a pagar en el futuro en concepto de impuesto a las ganancias relacionadas con las diferencias temporarias imponibles, mientras que los activos por impuesto diferido son los importes a

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

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

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

- **Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles**

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

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

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

- Resulte probable que existan ganancias fiscales futuras suficientes para su compensación, excepto en aquellos casos en las que las diferencias surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta el resultado contable ni la base imponible fiscal;
- Correspondan a diferencias temporarias asociadas con inversiones en Subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos en la medida en que las diferencias temporarias vayan a revertir en un futuro previsible y se espere generar ganancias fiscales futuras positivas para compensar las diferencias;

Las oportunidades de planificación fiscal, sólo se consideran en la evaluación de la recuperación de los activos por impuestos diferidos, si el Grupo tiene la intención de adoptarlas o es probable que las vaya a adoptar.

- **Medición**

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

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

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

- **Compensación y clasificación**

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

x) Provisiones

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

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

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

- **Garantías**

Una provisión para garantías es reconocida cuando los productos o servicios subyacentes son vendidos. La provisión se basa en los

datos sobre garantías históricas y una ponderación de todos los resultados posibles frente a las probabilidades asociadas.

- **Litigios**

El saldo de la provisión para litigios cubre demandas interpuestas contra el Grupo y Subsidiarias por determinados empleados y clientes. Se espera que las demandas sean resueltas durante el ejercicio 2019. De acuerdo con la opinión de los administradores, después de la correspondiente asesoría legal, no se espera que el resultado de estos litigios difiera significativamente de los importes provisionados al 31 de diciembre de 2018.

y) Garantías Bancarias

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

z) Beneficios a los empleados

- **Beneficios a corto plazo**

Las obligaciones por beneficios a los empleados a corto plazo son aquellos que el Grupo Bolívar y Subsidiarias esperan liquidar totalmente antes de los doce meses al final del periodo anual sobre el que se informa, tales como sueldos y salarios, vacaciones anuales, licencia por enfermedad, cesantías e intereses sobre cesantías, entre otros. Reconocidas como gastos a medida que el servicio relacionado se provee. Se reconoce una obligación por el monto

que se espera pagar si la Compañía posee una obligación legal o contractual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad.

- **Planes de aportaciones definidas**

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

- **Beneficios a empleados de largo plazo**

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

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

- **Planes de beneficios definidos.**

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

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

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

aa) Patrimonio

Capital

El Grupo clasifica los instrumentos de capital como instrumentos de patrimonio de acuerdo con la sustancia y características de los mismos. Un instrumento de capital consiste en cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de las compañías Subsidiarias después de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de capital emitidos por las compañías del Grupo

se reconocen por los recursos recibidos, neto de los costos directos de emisión y de cualquier efecto tributario.

Acciones comunes

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

Acciones con dividendo mínimo preferencial

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

Prima en colocación de acciones

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

Reservas

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

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

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

bb) Ganancias no realizadas (ORI)

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

De acuerdo a lo establecido por la Superintendencia Financiera de Colombia sus entidades vigiladas, deben reconocer en su patrimonio, sin afectar resultados del periodo la diferencia entre los modelos de pérdida esperada de cartera registrada en los estados financieros consolidados y los modelos de referencia de la Superintendencia financiera de Colombia considerados para los estados financieros separados.

cc) Ganancias por acción

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

dd) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

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

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

- Ingreso por intereses;
- Gasto por intereses;
- Ingreso por dividendos;
- Dividendos por acciones preferentes clasificadas como pasivos financieros;
- Ganancia o pérdida neta por disposición de activos financieros disponibles para la venta;
- Ganancia o pérdida neta en activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados;

- Ganancia o pérdida por conversión de activos financieros y pasivos financieros en moneda extranjera;
- Pérdida de valor razonable de una contraprestación contingente clasificada como pasivo financiero;

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

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

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

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

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

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

Los ingresos por utilidad en venta de bienes se reconocen cuando: a) los riesgos y ventajas significativos derivados de la propiedad de los bienes son transferidos al comprador, b) es probable que se reciban los beneficios económicos asociados con la transacción, c) los costos incurridos y las posibles devoluciones de bienes pueden ser medidos con fiabilidad.

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

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

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

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

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

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

ee) Uso de estimaciones y juicios

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

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

Pasivos por contrato de seguros Subsidiarias de seguros

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

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

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

- **Siniestros avisados por liquidar**

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

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

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

En casos de pólizas de cumplimiento se tiene en cuenta además de aspectos procesales o judiciales, el riesgo subjetivo del afianzado, el contrato que deriva la garantía, evaluar su cumplimiento y el soporte probatorio de ello. Desde el inicio se debe establecer contacto con el afianzado, quien debe suministrar el soporte probatorio del cumplimiento y su posición en frente del aviso de incumplimiento, expresando si en caso de confirmarse una decisión adversa que determine el incumplimiento; afectará la póliza expedida o asumirá

directamente las cargas económicas que se impongan. En ese mismo momento se deben verificar las contragarantías que reposen y constatar la solvencia financiera y liquidez del afianzado.

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

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

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

- **Siniestros no avisados IBNR**

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

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

El método se aplica por ramo cuando se cuenta con información

siniestra suficiente, en caso contrario, se calcula por agrupación de ramos que cuenten con características siniestros similares.

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

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

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

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

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

Otros juicios de la Gerencia

- **Mediciones de valor razonable y procesos de valuación**

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

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

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

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

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

- **Deterioro de la plusvalía**

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

- **Vidas útiles, valores residuales y métodos de depreciación**

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

- **Impuesto a las ganancias**

El Grupo, evalúa la realización en el tiempo del impuesto sobre la renta diferido activo el cual representa impuesto sobre las ganancias recuperables a través de futuras deducciones de utilidades gravables y que son registrados en el estado de situación financiera consolidado. Los impuestos diferidos activos son recuperables en la medida que la realización de los beneficios tributarios relativos sean probables. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 el Grupo estima que las partidas del impuesto sobre la renta diferido activo serán recuperables en función a sus estimados de ganancias gravables futuras. Los impuestos diferidos pasivos registrados como diferencias imponibles en el cálculo del impuesto diferido, reflejarán los valores a pagar por impuesto a las ganancias en períodos futuros. Para propósitos de presentación se refleja el efecto neto en el estado consolidado de situación financiera.

- **Provisiones y contingencias**

Una contingencia requiere clasificarse conforme a una fiable estimación de acuerdo a la probabilidad de ocurrencia de un hecho o un evento. A menos que la posibilidad de cualquier salida de recursos en la liquidación sea remota, el Grupo, revelará, para cada clase de pasivos contingentes, al final del período de reporte, una breve descripción de la naturaleza del pasivo contingente. Cuando exista la probabilidad de una entrada de beneficios económicos, el Grupo, revela una breve descripción de la naturaleza de los activos contingentes al final del período de reporte y, cuando sea viable, un estimativo de su efecto financiero. Las estimaciones respecto a las contingencias se basa en los criterios adoptados según NCIF, de la siguiente manera:

La clasificación de una contingencia establece el modo en el cual deben reconocerse las provisiones. Las provisiones del Grupo se determinan con base en la probabilidad establecida por el área jurídica y expertos externos para cada evento, hecho o proceso jurídico.

<u>Probabilidad del resultado</u>	<u>Provisión / pasivo contingente</u>
Probable	Reconocer y revelar
Posible	Revelar
Remota	No se reconoce ni se revela

- **Deterioro de cartera de crédito**

La Subsidiaria Banco Davivienda S.A, regularmente revisa su portafolio de cartera de créditos para evaluar su deterioro y determinar el monto de dicho deterioro, analizar su razonabilidad y registrarlo con cargo a los resultados del periodo.

Esta evidencia puede incluir datos indicando que ha habido un cambio adverso en el comportamiento de los deudores en cada

portafolio de créditos (comercial, consumo, vivienda, microcrédito y leasing financiero), en la Subsidiaria Banco Davivienda S.A, o en el país o en las condiciones locales de la economía que se correlacionan con incumplimientos en los activos. La gerencia usa estimaciones basados en experiencias históricas de créditos con características de riesgo similares y de evidencia objetiva de deterioros similares en aquellos créditos del portafolio cuando se venzan sus flujos futuros de caja. Las metodologías y supuestos usados para estimar el monto y la oportunidad de los flujos futuros de caja son revisadas regularmente para reducir cualquier diferencia entre los estimados de pérdida y la experiencia actual de pérdida.

NOTA 5. Normas emitidas no efectivas

Normas y enmiendas aplicables a partir del 1 de enero de 2020

A continuación se relacionan las enmiendas emitidas por el IASB durante los años 2019 y 2020; algunas de ellas entraron en vigencia a nivel internacional a partir del 1 de enero de 2020 y 2021 y otras entrarán en vigencia a partir del 1 de enero de 2022 y 2023. Estas normas aún no han sido adoptadas en Colombia. El impacto de estas normas está en proceso de evaluación por parte de la administración de Grupo. En el caso de la NIIF 17 las compañías de seguros han realizado el diagnóstico correspondiente y se encuentran en proceso de contratación para adelantar el proyecto en general, el impacto relevante se espera se presente en la Compañía de vida, de la subsidiaria, Compañía de Seguros Bolívar S.A.

Norma de información financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
<p>NIIF 9 – Instrumentos financieros</p> <p>NIC 39 – Instrumentos financieros: reconocimiento y medición</p> <p>NIIF 7 – Instrumentos financieros: información a revelar.</p>	<p>Reforma de la Tasa de interés de Referencia (modificaciones a las NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7.</p>	<p>Se adicionan los párrafos 6.8.1 a 6.8.12 de la NIIF 9, respecto de las excepciones temporales a la aplicación de los requerimientos específicos de la contabilidad de coberturas.</p> <p>Se incorporan los párrafos 102A a 102N y 108G, a la NIC 39, respecto de las excepciones temporales a la aplicación de los requerimientos específicos de la contabilidad de coberturas.</p> <p>Se incorporan los párrafos 24H sobre incertidumbre que surge de la reforma de la tasa de interés de referencia, 44DE y 44DF (fecha de vigencia y transición).</p> <p>La enmienda aplica a partir de enero 1 de 2020 y se permite su aplicación anticipada (aunque no se espera un impacto importante para las entidades colombianas) y sus requerimientos se aplicarán de forma retroactiva solo a las relaciones de cobertura que existían al comienzo del periodo sobre el que se informa en el que la entidad aplica por primera vez dichos requerimientos.</p>

Norma de información financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
<p>NIIF 9 – Instrumentos financieros.</p> <p>NIC 39 – Instrumentos financieros: reconocimiento y medición.</p> <p>NIIF 7 – Instrumentos financieros: información a revelar.</p> <p>NIIF 4 – Contratos de seguro.</p> <p>NIIF 16 – Arrendamientos.</p>	<p>Reforma de la Tasa de Interés de Referencia – Fase 2.</p>	<p>Se adicionan los párrafos 5.4.5 a 5.4.9 Cambios en la base para la determinación de los flujos de efectivo contractuales como resultado de la reforma de la tasa de interés de referencia (medición al costo amortizado), 6.8.13 Finalización de la aplicación de la excepción temporal en contabilidad de coberturas, 6.9.1 a 6.9.13 Excepciones temporales adicionales que surgen de la reforma de la tasa de interés de referencia, 7.1.10 Fecha de vigencia, y 7.2.43 a 7.2.46 Transición para la reforma de la tasa de interés de referencia Fase 2, de la NIIF 9.</p> <p>Se modifica el párrafo 102M Finalización de la aplicación de la excepción temporal en contabilidad de coberturas, se adicionan los párrafos 102O a 102Z3 Excepciones temporales adicionales que surgen de la reforma de la tasa de interés de referencia y 108H a 108K Fecha de vigencia y transición, y se añaden nuevos encabezamientos, de la NIC 39.</p> <p>Se añaden los párrafos 24I, 24J Información a revelar adicional relacionada con la reforma de la tasa de interés de referencia, 44GG y 44HH Fecha de vigencia y transición, y se añaden nuevos encabezamientos, de la NIIF 7.</p> <p>Se añaden los párrafos 20R y 20S Cambios en la base para la determinación de los flujos de efectivo contractuales como resultado de la reforma de la tasa de interés de referencia, y los párrafos 50 y 51 Fecha de vigencia y transición, y se añaden nuevos encabezamientos, de la NIIF 4.</p> <p>Se modifican los párrafos 104 a 106 Excepción temporal que surge de la reforma de la tasa de interés de referencia, y se añaden los párrafos C20C y C20D Reforma de la tasa de interés de referencia fase 2, de la NIIF 16.</p> <p>La enmienda fue emitida en agosto de 2020 y aplica a partir de enero 1 de 2021 y se permite su aplicación anticipada.</p>

Norma de información financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
NIIF 3 – Combinaciones de negocios.	Se modifica en relación con productos obtenidos antes del uso previsto.	<p>Se realizan modificaciones a las referencias para alinearlas con el marco conceptual emitido por IASB en 2018 e incorporados a nuestra legislación, en tal sentido los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos en una combinación de negocios, en la fecha de transacción, corresponderán con aquellos que cumplan la definición de activos y pasivos descrita en el marco conceptual 5.</p> <p>Se incorporan los párrafos 21A, 21B y 21C respecto de las excepciones al principio de reconocimiento para pasivos y pasivos contingentes dentro del alcance de la NIC 37 y la CINIIF 21.</p> <p>Se incorpora el párrafo 23A para definir un activo contingente, y aclarar que la adquirente en una combinación de negocios no reconocerá un activo contingente en la fecha de adquisición.</p> <p>La enmienda aplica a partir de enero 1 de 2022 y se permite su aplicación anticipada. Cualquier efecto sobre su aplicación se realizará de forma prospectiva.</p>
NIC 16 – Propiedades, planta y equipo.	Se modifica en relación con productos obtenidos antes del uso previsto.	Modifica la definición de negocio establecida en la NIIF 3, concepto que es fundamental para determinar si se debe aplicar el método de la compra o adquisición en una combinación de negocios.

Norma de información financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
<p>NIC 1 – Presentación de estados financieros.</p> <p>NIC 8 – Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores.</p>	<p>Se modifica la definición de materialidad e importancia relativa.</p>	<p>La modificación trata sobre los costos atribuibles directamente a la adquisición del activo (que hacen parte del elemento de PPYE) y se refieren a “los costos de comprobación de que el activo funciona adecuadamente (es decir, si el desempeño técnico y físico del activo es tal que puede usarse en la producción o el suministro de bienes o servicios, para arrendar a terceros o para propósitos administrativos)”.</p> <p>El párrafo 20A expresa que la producción de inventarios, mientras el elemento de PPYE se encuentra en las condiciones previstas por la gerencia, al momento de venderse, afectará el resultado del periodo, junto con su costo correspondiente.</p> <p>La enmienda aplica a partir de enero 1 de 2022 y se permite su aplicación anticipada.</p> <p>Cualquier efecto sobre su aplicación se realizará de forma retroactiva, pero solo a los elementos de PPYE que son llevados al lugar y condiciones necesarias para que puedan operar de la forma prevista por la gerencia a partir del comienzo del primer periodo presentado en los estados financieros en los que la entidad aplique por primera vez las modificaciones. Se reconocerá el efecto acumulado de la aplicación inicial de las modificaciones como un ajuste al saldo de apertura de las ganancias acumuladas (u otro componente de patrimonio según proceda) al comienzo del primer periodo presentado.</p>
<p>NIC 37 – Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes.</p>	<p>Contratos Onerosos — Costo del Cumplimiento de un Contrato.</p>	<p>Se aclara que el costo del cumplimiento de un contrato comprende los costos directamente relacionados con el contrato (los costos de mano de obra directa y materiales, y la asignación de costos relacionados directamente con el contrato).</p> <p>La enmienda aplica a partir de enero 1 de 2022 y se permite su aplicación anticipada.</p> <p>El efecto de la aplicación de la enmienda no reexpresará la información comparativa. En su lugar, se reconocerá el efecto acumulado de la aplicación inicial de las modificaciones como un ajuste al saldo de apertura de las ganancias acumuladas u otro componente del patrimonio, según proceda, en la fecha de aplicación inicial.</p>

Norma de información financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
Mejoras Anuales a las Normas NIIF 2018 – 2020.	Modificaciones a la NIIF 1 - Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, NIIF 9 - Instrumentos financieros y NIC 41 – Agricultura.	<p>Modificación a la NIIF 1. Subsidiaria que adopta por primera vez las NIIF. Se adiciona el párrafo D13A de la NIIF 1, incorporando una exención sobre las subsidiarias que adopten la NIIF por primera vez y tome como saldos en estado de situación financiera de apertura los importes en libros incluidos en los estados financieros de la controladora (literal a del párrafo D16 de NIIF 1) para que pueda medir las diferencias en cambio por conversión acumuladas por el importe en libros de dicha partida en los estados financieros consolidados de la controladora (también aplica a asociadas y negocios conjuntos).</p> <p>Modificación a la NIIF 9. Comisiones en la “prueba del 10%” respecto de la baja en cuenta de pasivos financieros. Se adiciona un texto al párrafo B3.3.6 y de adiciona el B3.3.6A, es especial para aclarar el reconocimiento de las comisiones pagadas (al resultado si se trata de una cancelación del pasivo, o como menor valor del pasivo si no se trata como una cancelación).</p> <p>Modificación a la NIC 41. Los impuestos en las mediciones a valor razonable. Se elimina la frase “ni flujos por impuestos” del párrafo 22 de NIC 41, la razón de lo anterior se debe a que “antes de Mejoras Anuales a las Normas NIIF 2018-2020, la NIC 41 había requerido que una entidad utilizase los flujos de efectivo antes de impuestos al medir el valor razonable, pero no requería el uso de una tasa de descuento antes de impuestos para descontar esos flujos de efectivo”. De esta forma se alinean los requerimientos de la NIC 41 con los de la NIIF 13.</p> <p>La enmienda aplica a partir de enero 1 de 2022 y se permite su aplicación anticipada.</p>

Norma de información financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
NIC 1 – Presentación de estados financieros.	Se realizan modificaciones relacionadas con las clasificaciones de pasivos como corrientes o no corrientes.	<p>Dicha enmienda fue emitida en enero de 2020 y posteriormente modificada en julio de 2020.</p> <p>Modifica el requerimiento para clasificar un pasivo como corriente, al establecer que un pasivo se clasifica como corriente cuando “no tiene el derecho al final del periodo sobre el que se informa de aplazar la liquidación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha del periodo sobre el que se informa”.</p> <p>Aclara en el adicionado párrafo 72A que “el derecho de una entidad a diferir la liquidación de un pasivo por al menos doce meses después del periodo sobre el que se informa debe ser sustancial y, como ilustran los párrafos 73 a 75, debe existir al final del periodo sobre el que se informa”.</p> <p>La enmienda aplica a partir de enero 1 de 2023 y se permite su aplicación anticipada. El efecto de la aplicación sobre la información comparativa se realizará de forma retroactiva.</p>
Ampliación de la Exención Temporal de la Aplicación de la NIIF 9 - Instrumentos financieros.	Modificaciones a la NIIF 4 – Contratos de seguro.	Se modifican los párrafos 20A, 20J y 20O de la NIIF 4, para permitir la exención temporal que permite, pero no requiere, que la aseguradora aplique la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición en lugar de la NIIF 9 para los periodos anuales que comiencen antes del 1 de enero de 2023 (debido a que a partir de dicha fecha existe un nuevo requerimiento internacional contenido en la NIIF 17).

Norma de información financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
NIIF 17 – Contratos de seguros.	Aplicación de la NIIF 17 y la modificación a la NIIF 17 emitida en junio de 2020.	<p>La NIIF 17 introduce un nuevo modelo de medición para los contratos de seguros. El alcance es similar al de la NIIF 4. Sin embargo, los requisitos para separar los componentes no relacionados con el seguro de los contratos de seguro son significativamente diferentes de la NIIF 4.</p> <p>Al igual que la NIIF 4, la NIIF 17 se centra en los tipos de contratos, más que en los tipos de entidades. Por lo tanto, se aplica a todas las entidades, estén o no reguladas como entidades de seguros.</p> <p>Períodos anuales que comienzan el 1º de enero de 2023 o después de esa fecha. Se permite la adopción anticipada si la NIIF 9 también se aplica en la fecha de adopción o anterior.</p>

NOTA 6. Determinación de valores razonables

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

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

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

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

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

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

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

El Grupo clasifica los activos y pasivos financieros en cada una de estas jerarquías partiendo de la evaluación de los datos de entrada utilizados para obtener el valor razonable. Para estos efectos se determina qué variables son observables partiendo de criterios como la disponibilidad de precios en mercados, su publicación y actualización regular, la confiabilidad y posibilidad de verificación, y su publicación por parte de fuentes independientes que participan en los mercados.

Mediciones de valor razonable sobre base recurrente

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

A continuación se presentan los activos y pasivos medidos de forma recurrente a valor razonable por tipo de instrumento, indicando la jerarquía correspondiente para el 31 de diciembre de 2020.

Jerarquía del valor razonable

31 de diciembre de 2020	Valor Razonable	Jerarquía		
		1	2	3
Activo				
<u>Inversiones en títulos de deuda emitidos y garantizados</u>	16.479.869	10.761.052	5.266.615	452.202
<u>En pesos colombianos</u>	11.102.383	8.009.819	2.930.313	162.251
Gobierno colombiano	7.439.911	7.436.083	3.828	-
Instituciones Financieras	1.437.137	478.771	958.366	-
Entidades del Sector Real	1.607.114	15.801	1.591.313	-
Otros	618.221	79.164	376.806	162.251
<u>En moneda extranjera</u>	5.377.486	2.751.233	2.336.302	289.951
Gobierno colombiano	609.371	609.371	-	-
Gobiernos extranjeros	3.131.144	1.699.857	1.275.108	156.179
Instituciones Financieras	1.045.391	253.810	657.809	133.772
Entidades del Sector Real	591.580	188.195	403.385	-
<u>Inversiones en instrumentos de patrimonio(1)</u>	2.631.883	1.129.849	1.178.830	323.204
Con cambio en resultados	1.709.499	1.084.204	582.039	43.256
Con cambio en ORI	922.384	45.645	596.791	279.948
<u>Derivados de negociación</u>	1.430.780	-	1.430.780	-
Forward de moneda	654.876	-	654.876	-
Forward títulos	1.460	-	1.460	-
Operaciones de contado	96	-	96	-
Swap tasa de interés	699.599	-	699.599	-
Swap moneda	11.239	-	11.239	-
Otros	63.510	-	63.510	-
<u>Derivados de cobertura</u>	70.826	-	70.826	-
Swap tasa de interés	1.517	-	1.517	-
Swap de moneda	69.309	-	69.309	-
Total activo	20.613.358	11.890.901	7.947.051	775.406
Pasivo				
<u>Derivados de negociación</u>	1.784.290	-	1.784.290	-
Forward de moneda	959.783	-	959.783	-
Forward títulos	12.681	-	12.681	-
Operaciones de contado	1.423	-	1.423	-
Swap tasa de interés	725.599	-	725.599	-
Swap moneda	69.505	-	69.505	-
Otros	15.299	-	15.299	-
<u>Derivados de cobertura</u>	11.446	-	11.446	-
Swap moneda	11.446	-	11.446	-
Total pasivo	1.795.736	-	1.795.736	-

Jerarquía del valor razonable

31 de diciembre de 2019	Valor Razonable	Jerarquía		
		1	2	3
Activo				
<u>Inversiones en títulos de deuda emitidos y garantizados</u>	13.248.438	8.249.181	4.417.359	581.898
<u>En pesos colombianos</u>	9.322.690	6.587.751	2.509.083	225.856
Gobierno colombiano	6.087.968	6.086.395	1.573	-
Instituciones Financieras	1.390.038	384.744	1.005.294	-
Entidades del Sector Real	1.213.526	3.221	1.210.305	-
Otros	631.158	113.391	291.911	225.856
<u>En moneda extranjera</u>	3.925.748	1.661.430	1.908.276	356.042
Gobierno colombiano	252.421	251.581	840	-
Gobiernos extranjeros	2.318.532	804.843	1.281.502	232.187
Instituciones Financieras	685.854	134.946	427.053	123.855
Entidades del Sector Real	668.941	470.060	198.881	-
<u>Inversiones en instrumentos de patrimonio(1)</u>	2.222.216	1.204.047	778.133	240.036
Con cambio en resultados	1.651.076	1.159.478	448.587	43.011
Con cambio en ORI	571.140	44.569	329.546	197.025
<u>Derivados de negociación</u>	534.350	29	534.321	-
Forward de moneda	237.065	-	237.065	-
Forward títulos	344	-	344	-
Operaciones de contado	29	29	-	-
Swap tasa de interés	245.342	-	245.342	-
Swap moneda	25.368	-	25.368	-
Opciones	26.202	-	26.202	-
<u>Derivados de cobertura</u>	11.603	-	11.603	-
Swap tasa de interés	815	-	815	-
Swap de moneda	10.788	-	10.788	-
Total activo	16.016.607	9.453.257	5.741.416	821.934
Pasivo				
<u>Derivados de negociación</u>	722.648	16	722.632	-
Forward de moneda	357.756	-	357.756	-
Forward títulos	1.899	-	1.899	-
Operaciones de contado	16	16	-	-
Swap tasa de interés	255.031	-	255.031	-
Swap moneda	72.117	-	72.117	-
Otros	35.829	-	35.829	-
<u>Derivados de cobertura</u>	4.666	605	4.061	-
Swap moneda	4.666	605	4.061	-
Total pasivo	727.314	621	726.693	-

(1) Incluye inversiones en otras compañías

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

	31 de diciembre de 2019	Ganancias o pérdidas totales	En otros resultados integrales	Reclasificaciones	Compras	Liquidaciones	Transferencia fuera del nivel 3	31 de diciembre de 2020
Activo								
Inversiones en títulos de deuda emitidos y garantizados	581.898	(50.869)	-	26.441	199.858	(305.126)	-	452.202
En pesos colombianos	225.856	(57.026)	-	26.441	-	(33.020)	-	162.251
Instituciones Financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Entidades del sector real	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	225.856	(57.026)	-	26.441	-	(33.020)	-	162.251
En moneda extranjera	356.042	6.157	-	-	199.858	(272.106)	-	289.951
Gobiernos extranjeros	232.187	-	-	-	156.179	(232.187)	-	156.179
Instituciones Financieras	123.855	6.157	-	-	43.679	(39.919)	-	133.772
Inversiones en instrumentos de patrimonio	240.036	(42.276)	58.687	65.941	9.120	(28)	(8.276)	323.204
Con cambio en ORI	197.025	-	58.687	27.839	4.701	(28)	(8.276)	279.948
Con cambios en resultados	43.011	(42.276)	-	38.102	4.419	-	-	43.256
Total activo	821.934	(93.145)	58.687	92.382	208.978	(305.154)	(8.276)	775.406
	31 de diciembre de 2018	Ganancias o pérdidas totales	En otros resultados integrales	Reclasificaciones	Compras	Liquidaciones	Transferencia fuera del nivel 3	31 de diciembre de 2019
Activo								
Inversiones en títulos de deuda emitidos y garantizados	607.147	90.353	-	-	302.129	(313.303)	(104.428)	581.898
En pesos colombianos	292.483	83.887	-	-	8.534	(54.620)	(104.428)	225.856
Instituciones Financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	292.483	83.887	-	-	8.534	(54.620)	(104.428)	225.856
En moneda extranjera	314.664	6.466	-	-	293.595	(258.683)	-	356.042
Gobiernos extranjeros	201.765	3.420	-	-	213.393	(186.391)	-	232.187
Instituciones Financieras	112.899	3.046	-	-	80.202	(72.292)	-	123.855
Inversiones en instrumentos de patrimonio	4.289	(4.624)	84.678	126.166	29.537	(10)	-	240.036
Con cambio en ORI	4.289	(3.686)	84.678	104.083	7.671	(10)	-	197.025
Con cambios en resultados	-	(938)	-	22.083	21.866	-	-	43.011
Total activo	611.436	85.729	84.678	126.166	331.666	(313.313)	(104.428)	821.934

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

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

- Precios de Mercado: metodología aplicada a activos y pasivos que cuentan con mercados suficientemente amplios, en los cuales se generan el volumen y número de transacciones suficientes para establecer un precio de salida para cada referencia tranzada. Esta metodología, equivalente a una jerarquía nivel 1, es utilizada generalmente para inversiones en títulos de deuda soberana, de entidades financieras y deuda corporativa en mercados locales e internacionales.
- Márgenes y curvas de referencia: metodología aplicada a activos y pasivos para los cuales se utilizan variables de mercado como curvas de referencia y spreads o márgenes con respecto a cotizaciones recientes del activo o pasivo en cuestión o similares. Esta metodología, equivalente a una jerarquía nivel 2, es utilizada generalmente para inversiones en títulos de deuda de entidades financieras y deuda corporativa del mercado local de emisores poco recurrentes y con bajos montos en circulación. Igualmente se ubican bajo esta metodología los títulos de contenido crediticio y titularizaciones de cartera hipotecaria *senior*.
- Otros métodos: para los activos a los que el proveedor de precios oficial no reporta precios a partir de las metodologías previamente descritas, La Compañía utiliza aproximaciones para estimar un valor razonable maximizando la utilización de datos observables. Estos métodos, que se ubican en una jerarquía nivel 3, se basan por lo general en la utilización de una tasa interna de retorno obtenida del mercado primario

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

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

Para aquellos instrumentos de patrimonio que no cotizan en un mercado activo y no se dispone de información de referencia en el mercado se utilizan modelos y técnicas estandarizados en el sector financiero, las inversiones en Subsidiarias se registran a valor razonable por el costo de adquisición y se valoran por el método de participación, otras inversiones de capital en donde no se tiene control ni influencia significativa son reconocidas a su costo de

adquisición por ausencia de precios de mercado y ser inversiones que las entidades financieras en Colombia requieren para operar de acuerdo a la regulación local, adicional al evaluar la relación costo beneficio de realizar modelos de valoración recurrente no justifica el efecto financiero de estas inversiones en el estado de situación financiera.

Metodologías aplicables para la valoración de instrumentos financieros derivados:

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

Para el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2020 y 2019 no se presentaron transferencias entre niveles de valor razonable.

Mediciones de valor razonable de instrumentos medidos a costo amortizado

A continuación se presenta los principales activos y pasivos financieros del Grupo a valor razonable y su valor en libros a costo amortizado:

	31 de diciembre de 2020				
	Valor Razonable	Jerarquía			Valor en Libros
		1	2	3	
Activos					
Cartera de créditos, neto	103.651.578	-	-	103.651.578	99.790.700
Inversiones a costo amortizado, neto	4.699.625	855.698	3.767.318	76.609	4.656.461
Total activos financieros	108.351.203	855.698	3.767.318	103.728.187	104.447.161
Pasivos					
Certificados de Depósito a Término	33.980.161	-	33.980.161	-	33.738.782
Instrumentos de deuda emitidos	13.357.290	11.964.508	-	1.392.782	14.028.817
Créditos de bancos y otras obligaciones	14.212.895	-	-	14.212.895	15.449.286
Total pasivos	61.550.346	11.964.508	33.980.161	15.605.677	63.216.885
	31 de diciembre de 2019				
	Valor Razonable	1	Jerarquía 2	3	Valor en Libros
Activos					
Cartera de créditos, neto	95.389.361	-	-	95.389.361	92.920.459
Inversiones a costo amortizado, neto	3.262.006	743.650	2.485.153	33.203	3.085.494
Total activos financieros	98.651.367	743.650	2.485.153	95.422.564	96.005.953
Pasivos					
Certificados de Depósito a Término	35.025.483	-	35.025.483	-	34.799.109
Instrumentos de deuda emitidos	12.998.018	11.556.247	-	1.441.771	12.886.013
Créditos de bancos y otras obligaciones	13.460.139	-	-	13.460.139	14.460.831
Total pasivos	61.483.640	11.556.247	35.025.483	14.901.910	62.145.953

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:

Segmento Banco Davivienda:

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.
Davivienda Servicios, S.A. de C.V
Fiduciaria Davivienda S.A.
Grupo Del Istmo Costa Rica S.A.
Inversiones Financieras Davivienda S.A.
Seguros Bolívar Honduras, S.A.
Seguros Comerciales Bolívar S.A. (Sociedad Salvadoreña)
Valores Davivienda El Salvador S.A. De C.V.
Inversiones Rojo Holding S.A.
Torre Davivienda Sucursal, S.A.

Torre Davivienda Piso 12, S.A.
Torre Davivienda Piso 13, S.A.
Torre Davivienda Piso 14, S.A.
Torre Davivienda Piso 15, S.A.
Torre Davivienda Piso 16, S.A.
Torre Davivienda Piso 17, S.A.
Torre Davivienda Piso 18, S.A.
Torre Davivienda Piso 18, S.A.
Cobranzas Sigma S.A.
VC Investment S.A.S.

Segmento Seguros Bolívar:

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.
Richnestt S.A.S.
Asistencia Bolívar S.A.
Bolívar Salud IPS S.A.S.
Salud Bolívar EPS S.A.S.
Investigaciones Y Cobranzas El Libertador S.A.
Agencia de Seguros El Libertador LTDA.
Soluciones Bolívar S.A.S.

Segmento Construcción y servicios Hoteleros:

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

Segmento Otras Actividades:

Ediciones Gamma S.A.
Prevención Técnica Ltda.
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.

31 de diciembre de 2020	Segmento				Eliminaciones	Total
	Banco Davivienda	Seguros Bolívar	Construcción y Servicios Hoteleros	Otras Actividades		
ACTIVO						
Efectivo y equivalentes de efectivo	10.260.758	243.896	67.722	743.819	(241.209)	11.074.986
Operaciones de mercado monetario y relacionados	1.695.345	-	-	-	-	1.695.345
Inversiones medidas a valor razonable	11.722.977	6.280.066	240.362	203.140	(27.945)	18.418.600
Instrumentos financieros derivados	1.410.469	91.137	-	-	-	1.501.606
Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero, neto	100.280.057	12.007	-	-	(501.364)	99.790.700
Cuentas por cobrar, neto	2.295.135	1.941.930	774.303	422.338	(410.560)	5.023.146
Inventarios	-	-	2.488.467	450	(24.548)	2.464.369
Activos no corrientes, mantenidos para la venta	91.371	2.047	-	-	-	93.418
Inversiones medidas a costo amortizado, neto	3.837.400	818.555	-	506	-	4.656.461
Inversiones en asociadas	100.390	238.779	-	713.102	-	1.052.271
Inversiones en otras compañías	454.501	2.497.960	218	10.740.387	(12.999.914)	693.152
Propiedades y equipo, neto	1.677.091	150.335	76.736	35.778	(29.170)	1.910.770
Propiedades de Inversión	126.476	28.103	908	8.435	-	163.922
Plusvalía	1.635.185	10.733	-	-	-	1.645.918
Intangibles	208.979	21.757	8.860	25.655	-	265.251
Impuesto diferido	57.524	416	1.955	1.011	-	60.906
Otros activos no financieros, neto	559.710	1.405	383	1.683	(11.357)	551.824
TOTAL ACTIVO	136.413.368	12.339.126	3.659.914	12.896.304	(14.246.067)	151.062.645
PASIVO						
Depósitos y exigibilidades	88.526.231	-	-	-	(242.472)	88.283.759
Cuenta de ahorros	39.959.495	-	-	-	(161.909)	39.797.586
Depósitos en cuenta corriente	13.016.044	-	-	-	(80.107)	12.935.937
Certificados de depósito a término	33.739.238	-	-	-	(456)	33.738.782
Otras exigibilidades	1.811.454	-	-	-	-	1.811.454
Operaciones de mercado monetario y relacionados	1.936.230	365.146	-	-	-	2.301.376
Instrumentos financieros derivados	1.640.252	155.484	-	-	-	1.795.736
Créditos de bancos y otras obligaciones	14.418.748	212.051	1.454.897	13.639	(650.049)	15.449.286
Instrumentos de deuda emitidos	12.535.392	-	-	1.493.425	-	14.028.817
Cuentas por pagar	1.589.854	578.545	479.601	57.273	(258.317)	2.446.956
Beneficios a empleados	293.702	58.319	6.988	5.724	-	364.733
Impuestos por pagar	62.653	29.256	3.562	3.884	-	99.355
Impuesto diferido por pagar	788.720	18.484	-	28.626	-	835.830
Reservas técnicas	277.511	6.606.046	-	-	-	6.883.557
Otros pasivos no financieros y pasivos estimados	1.624.072	166.848	498.516	9.306	(33.479)	2.265.263
TOTAL PASIVO	123.693.365	8.190.179	2.443.564	1.611.877	(1.184.317)	134.754.668

31 de diciembre de 2020	Segmento				Eliminaciones	Total
	Banco Davivienda	Seguros Bolívar	Construcción y Servicios Hoteleros	Otras Actividades		
RESULTADO INTEGRAL						
Ingresos Por Intereses e Inversiones	11.450.955	538.939	8.907	10.475	(10.370)	11.998.906
Intereses sobre cartera y leasing	10.522.500	-	405	-	(1.664)	10.521.241
Ingreso por inversiones	840.842	534.208	6.890	1.634	(187)	1.383.387
Operaciones de mercado monetario y relacionadas	87.613	4.731	1.612	8.841	(8.519)	94.278
Gastos por Intereses	3.880.614	27.530	50.555	41.214	(20.764)	3.979.149
Depósitos y captaciones	2.338.632	-	-	-	(6.696)	2.331.936
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	624.994	19.924	50.555	2.271	(13.096)	684.648
Títulos de inversión en circulación	826.729	-	-	37.971	-	864.700
Otros	90.259	7.606	-	972	(972)	97.865
Margen Financiero Bruto	7.570.341	511.409	(41.648)	(30.739)	10.394	8.019.757
Primas netas	283.266	2.912.044	-	-	(113.209)	3.082.101
Cuotas de capitalización	-	16.034	58	-	-	16.092
Reservas técnicas, netas	(17.633)	(585.325)	-	-	-	(602.958)
Otros ingresos actividad aseguradora	83.839	458.519	-	-	-	542.358
Gastos de adquisición y pagos a suscriptores	(96.594)	(968.102)	-	-	-	(1.064.696)
Siniestros netos	(172.529)	(1.559.369)	-	-	-	(1.731.898)
Margen Técnico de seguros y capitalización, neto	80.349	273.801	58	-	(113.209)	240.999
Ingresos por construcción	-	-	1.249.092	-	-	1.249.092
Ingresos servicios hoteleros y otros	-	-	18.717	-	(3)	18.714
Costo de ventas	-	(25.199)	(935.074)	(3.474)	-	(963.747)
Margen Bruto Construcción	-	(25.199)	332.735	(3.474)	(3)	304.059
Deterioro activos financieros, neto	(4.187.617)	1.221	15.025	(4.692)	-	(4.176.063)
Deterioro de activos financieros	(6.315.912)	(10.007)	(470)	(4.692)	-	(6.331.081)
Reintegro de activos financieros	2.128.295	11.228	15.495	-	-	2.155.018
Margen Neto	3.463.073	761.232	306.170	(38.905)	(102.818)	4.388.752
Ingresos Operacionales	1.155.136	(104.821)	1.689	571.718	(535.077)	1.088.645
Ingresos comisiones y honorarios	912.919	(209.148)	(561)	67.885	(12.304)	758.791
Ingresos por servicios	219.614	51.257	2.717	17.574	(13.175)	277.987
Ingresos por dividendos	18.995	17	-	46	-	19.058
Ingresos por método de participación	3.608	53.053	(467)	486.213	(509.598)	32.809
Gastos Operacionales	3.711.437	710.525	182.665	114.916	(119.717)	4.599.826
Gastos de personal	1.608.231	280.999	58.511	52.846	(36.655)	1.963.932
Gastos administrativos y operativos	2.255.485	346.750	116.193	57.915	(79.952)	2.696.391
Amortización y depreciación	312.386	20.887	7.961	4.155	(3.110)	342.279
Derivados, neto	(464.665)	61.889	-	-	-	(402.776)
Otros (gastos) ingresos operacionales, neto	(537.975)	(18.632)	(36)	6.635	(3.853)	(553.861)
Utilidad Operacional	368.797	(72.746)	125.158	424.532	(522.031)	323.710
Ingresos no operacionales, neto	107.364	258.451	40.847	1.647	(22.870)	385.439
Resultado antes de Impuesto a la renta y participación no controladora	476.161	185.705	166.005	426.179	(544.901)	709.149
Impuesto de renta	(68.130)	11.864	(671)	(9.018)	-	(65.955)
Utilidad del ejercicio	408.031	197.569	165.334	417.161	(544.901)	643.194
Utilidad atribuible a participaciones no controladoras	169.597	(1.069)	67.649	5.922	-	242.099
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora	238.434	198.638	97.685	411.239	(544.901)	401.095

31 de diciembre de 2019	Segmento				Eliminaciones	Total
	Banco Davivienda	Seguros Bolívar	Construcción y Servicios Hoteleros	Otras Actividades		
ACTIVO						
Efectivo y equivalentes de efectivo	9.744.167	226.588	91.173	172.294	(316.068)	9.918.154
Operaciones de mercado monetario y relacionados	723.602	-	-	-	-	723.602
Inversiones medidas a valor razonable	9.540.832	5.004.925	360.139	28.582	(31.546)	14.902.933
Derivados	511.214	34.739	-	-	-	545.953
Cartera de créditos y operaciones de leasing financieros, neto	93.256.035	12.604	-	110	(348.291)	92.920.459
Cuentas por cobrar, neto	1.482.887	1.638.664	640.916	82.094	(98.717)	3.745.844
Inventarios	-	-	1.805.421	437	(28.859)	1.776.999
Activos no corrientes, mantenidos para la venta	88.163	1.921	-	-	-	90.084
Inversiones medidas a costo amortizado	2.173.054	912.391	-	480	(432)	3.085.494
Inversiones en asociadas	93.420	235.514	-	704.311	-	1.033.245
Inversiones en otras compañías	388.447	2.439.838	17	10.343.359	(12.603.939)	567.721
Propiedades y equipo, neto	1.733.538	156.260	53.285	41.182	(29.575)	1.954.690
Propiedades de Inversión	112.900	28.587	908	8.531	-	150.925
Plusvalía	1.635.185	10.733	-	-	-	1.645.918
Intangibles	190.416	23.943	6.153	45.404	-	265.915
Impuesto diferido	24.587	759	7.347	127	-	32.821
Otros activos no financieros, neto	523.576	1.404	188	1.267	(12.678)	513.757
TOTAL ACTIVO	122.222.024	10.728.871	2.965.546	11.428.177	(13.470.105)	133.874.514
PASIVO						
Depósitos y exigibilidades	76.732.084	-	-	-	(322.304)	76.409.780
Cuenta de ahorros	30.243.837	-	-	-	(269.537)	29.974.299
Depósitos en cuenta corriente	10.391.313	-	-	-	(47.325)	10.343.988
Certificados de depósito a término	34.804.550	-	-	-	(5.442)	34.799.109
Otras exigibilidades	1.292.384	-	-	-	-	1.292.384
Operaciones de mercado monetario y relacionados	1.759.721	183.794	-	-	-	1.943.515
Derivados	617.820	109.493	-	-	-	727.314
Créditos de bancos y otras obligaciones	13.564.888	127.572	1.097.855	17.463	(346.947)	14.460.831
Instrumentos de deuda emitidos	12.398.883	-	-	487.130	-	12.886.013
Cuentas por pagar	1.316.109	361.456	372.786	92.902	(92.957)	2.050.295
Beneficios a empleados	253.118	54.156	5.778	6.135	-	319.186
Impuestos por pagar	172.610	36.613	5.736	10.114	-	225.074
Impuesto diferido por pagar	889.625	32.636	4.840	27.569	-	954.670
Reservas técnicas	217.595	5.760.355	-	-	-	5.977.949
Otros pasivos no financieros y pasivos estimados	1.648.671	140.943	443.318	12.265	(35.277)	2.209.920
TOTAL PASIVO	109.571.124	6.807.018	1.930.313	653.577	(797.485)	118.164.547

31 de diciembre de 2019	Segmento					Eliminaciones	Total
	Banco Davivienda	Seguros Bolívar	Construcción y Servicios Hoteleros	Otras Actividades			
RESULTADO INTEGRAL							
Ingresos Por Intereses e Inversiones	10.742.674	583.515	1.950	14.284	(23.037)	11.319.386	
Intereses sobre cartera y leasing	9.811.892	-	752	-	(9.589)	9.803.055	
Ingreso por inversiones	812.228	578.615	(1)	2.919	78	1.393.839	
Operaciones de mercado monetario y relacionadas	118.554	4.900	1.199	11.365	(13.526)	122.492	
Gastos por Intereses	4.031.493	19.600	49.279	41.698	(27.292)	4.114.778	
Depósitos y captaciones	2.495.772	-	-	-	(13.055)	2.482.717	
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	640.276	14.183	49.279	1.531	(13.885)	691.384	
Títulos de inversión en circulación	786.206	-	-	39.815	-	826.021	
Otros	109.239	5.417	-	352	(352)	114.656	
Margen Financiero Bruto	6.711.181	563.915	(47.329)	(27.414)	4.255	7.204.608	
Primas netas	252.625	2.640.655	-	-	(68.407)	2.824.873	
Cuotas de capitalización	-	15.759	115	-	-	15.874	
Reservas técnicas, netas	(11.326)	(603.534)	-	-	-	(614.860)	
Otros ingresos actividad aseguradora	42.633	444.134	-	-	-	486.767	
Gastos de adquisición y pagos a suscriptores	(79.904)	(847.886)	-	-	-	(927.790)	
Siniestros netos	(138.290)	(1.344.131)	-	-	45	(1.482.376)	
Margen Técnico de seguros y capitalización, neto	65.738	304.997	115	-	(68.362)	302.488	
Ingresos por construcción	-	-	1.409.957	-	-	1.409.957	
Ingresos servicios hoteleros y otros	-	-	48.062	-	(1.113)	46.949	
Costo de ventas	-	(24.120)	(1.030.431)	(2.481)	-	(1.057.032)	
Margen Bruto Construcción	-	(24.120)	427.588	(2.481)	(1.113)	399.874	
Deterioro activos financieros, neto	(2.434.359)	(4.264)	8.010	(8.621)	(6)	(2.439.240)	
Deterioro de activos financieros	(3.871.300)	(6.815)	(749)	(8.621)	-	(3.887.485)	
Reintegro de activos financieros	1.436.941	2.551	8.759	-	(6)	1.448.245	
Margen Neto	4.342.560	840.528	388.384	(38.516)	(65.226)	5.467.730	
Ingresos Operacionales	1.274.950	124.396	1.945	1.445.105	(1.558.124)	1.288.272	
Ingresos comisiones y honorarios	953.194	(169.911)	(1.151)	77.680	(1.677)	858.135	
Ingresos por servicios	289.177	37.646	3.207	38.456	(11.185)	357.301	
Ingresos por dividendos	22.510	21	-	45	-	22.576	
Ingresos por método de participación	10.069	256.640	(111)	1.328.924	(1.545.262)	50.260	
Gastos Operacionales	3.880.406	536.803	173.735	107.106	(67.751)	4.630.299	
Gastos de personal	1.544.063	246.191	56.243	63.307	(34.674)	1.875.130	
Gastos administrativos y operativos	1.923.806	309.858	111.878	54.265	(31.696)	2.368.111	
Amortización y depreciación	282.551	18.142	5.614	4.061	(1.381)	308.987	
Derivados, neto	129.986	(37.388)	-	(14.527)	-	78.071	
Otros ingresos y gastos operacionales, neto	128.848	(14.565)	178	(7.945)	(1.199)	105.317	
Utilidad Operacional	1.865.952	413.556	216.772	1.291.538	(1.556.798)	2.231.020	
Ingresos no operacionales, neto	61.230	151.646	8.837	1.597	(30.459)	192.851	
Resultado antes de Impuesto a la renta y participación no controladora	1.927.182	565.202	225.609	1.293.135	(1.587.257)	2.423.871	
Impuesto de renta	(443.325)	(30.651)	(5.291)	(14.367)	-	(493.634)	
Utilidad del ejercicio	1.483.857	534.551	220.318	1.278.768	(1.587.257)	1.930.237	
Utilidad atribuible a participaciones no controladoras	(618.545)	(9.475)	(67.789)	(7.443)	-	(703.252)	
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora	865.312	525.076	152.529	1.271.325	(1.587.257)	1.226.985	

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

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

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

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

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

NOTA 8. Gestión de Riesgos

Las Compañías del Grupo, en el desarrollo de su objeto social en la administración del activo, se expone a variedad de riesgos financieros,

a saber: riesgo de mercado, riesgo de crédito de las operaciones de tesorería y riesgo de liquidez. Además de lo anterior, la Compañía del Grupo está expuesta a riesgos operacionales y legales.

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

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

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

Principios y Políticas

- Las empresas mantendrán niveles de liquidez suficientes de manera permanente.
- Las empresas manejarán niveles de capital económico adecuados a sus niveles de riesgo y a sus perspectivas de crecimiento.
- El sistema de gestión de riesgos se soporta en un esquema de pesos y contrapesos que se garantiza mediante la independencia entre las áreas de negocio, operativas y de riesgo.
- La gestión de riesgos debe estar acorde a la naturaleza y actividad del negocio. Solo actuamos en negocios que comprendemos y que no afecte la estabilidad económica o la reputación.

- El cumplimiento de los objetivos de crecimiento no puede llevar al Grupo a sobreexposiciones que generen pérdidas presentes y futuras por fuera de los niveles de riesgo de la organización.
- Los riesgos que puedan afectar el logro de objetivos y estrategias corporativas claves e impactan significativamente a la Organización como un todo son gestionados de manera centralizada. La gestión de riesgos que por su naturaleza se administren mejor a nivel de proceso y/o área se hace descentralizadamente por cuanto su afectación es particular a cada proceso sin que esto signifique que se modifique la habilidad de la organización de implementar exitosamente sus estrategias.
- La solidez desarrollada en el conocimiento, comprensión y cuantificación de los riesgos, así como las características propias de cada negocio definen los niveles de riesgo del Grupo. La audacia en las decisiones dependerá de dicha comprensión.
- Fortalecer la cultura de riesgos y de cumplimiento.
- Las políticas de recursos humanos deben incluir planes de carrera que incluyan conocimientos técnicos y especializados para su cargo; adicionalmente, deben propender por la formación de sucesores, que cuenten con las competencias requeridas.
- Los sistemas de remuneración deben estar alineados con los objetivos estratégicos de las compañías y sus respectivos apetitos de riesgo.
- El Grupo tiene en sus negocios especialización sectorial y/o regional. Cualquier inversión en sectores o regiones diferentes se hará con la aprobación de Junta de la Holding y/o de las compañías Subsidiarias, previo análisis de sus características particulares.
- Para nuevos negocios que no calcen adecuadamente con la Filosofía de Riesgo y con el apetito de riesgo definido, la única

instancia que puede autorizarlos es la Junta Directiva (JD) de cada Compañía y del Grupo.

- Las gestión de riesgos, el cumplimiento normativo y de políticas internas son responsabilidad de las tres líneas de defensa de la compañía, en su orden: áreas de negocios, comerciales y operativas, en segunda instancias las áreas de riesgos y por última la auditoría interna.
- La estructura de las compañías debe reconocer áreas claves a las que debe hacerse una supervisión especial.

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

(i) Gestión de riesgos

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

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

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

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

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

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

(ii) Estructura de Gobierno

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

La gestión de riesgos se ejecuta a través de la Vicepresidencia de Riesgo y Control Financiero y la Vicepresidencia de Riesgo de

Inversiones quienes reportan al Comité de Riesgos Corporativos del Grupo, siendo este un comité de Junta Directiva con dos miembros activos.

Junta Directiva

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

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

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

- Evaluar, aprobar y supervisar la gestión de riesgos corporativos.
- Aprobar el apetito y los límites de tolerancia de riesgo de la entidad y el esquema general de riesgos corporativos.
- Asegurar que los mecanismos de gestión de riesgos de la entidad le brinden una apreciación de la mayoría de los riesgos relacionados con la estrategia y objetivos.

Auditoría Interna

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

recomendando mejoras con relación a la adecuación y eficacia de los procesos de ERM.

Comité de Riesgo Corporativo

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

Comité de GAP (Gestión de Activos y Pasivos)

- Evaluar el cumplimiento de las políticas establecidas y de los límites.
- Estudio de las decisiones de financiación, inversión, clasificación contable de las inversiones, realización de liquidez, en el ámbito de los activos y pasivos.
- Establecer los mecanismos y políticas para la gestión de riesgo de liquidez
- Controlar, monitorear y supervisar el margen de solvencia de la compañía y velar por el cumplimiento de todas las normas referentes a requerimientos patrimoniales y de GAP impartidos por el Ente Regulador.

Segmento Banco Davivienda

Modelo de Gestión de Riesgo

La gestión del riesgo de la Subsidiaria Banco Davivienda se realiza de acuerdo a la gestión de operaciones: Banco Davivienda Colombia

y Banco Davivienda Internacional, definida internamente y que se encuentra alineada a la gestión integral de riesgo y cumplimiento a la estrategia.

Banco Davivienda Colombia

La Vicepresidencia Ejecutiva de Riesgo de la subsidiaria Banco Davivienda S.A identifica, valora y gestiona de manera integral el riesgo de crédito a través de la Vicepresidencia de Riesgo de Crédito con direcciones de Riesgo especializadas para cada una de las bancas: Dirección de Riesgo de Crédito de Personas, Dirección de Riesgo de Crédito Pyme y la Dirección de Riesgo de Crédito Corporativo y Empresarial.

Para el segmento de Banca Personas, la Vicepresidencia de Crédito Retail es la encargada de la evaluación, administración y cobranza de todas las líneas de crédito para personas naturales y de la aprobación de las operaciones individuales de crédito y se fundamenta en una estructura piramidal de atribuciones (personales y/o colegiadas) con topes definidos y reconociendo que cada atribución superior tiene la obligación de revisar ex post las decisiones de sus subalternos. Igualmente, existen comités de crédito con decisión colegiada. Para cada producto de crédito se cuenta con scores de otorgamiento, los cuales han sido construidos con base en la información histórica propia (no exclusivamente) y que evalúan variables del cliente, su comportamiento y endeudamiento en el sector financiero, el producto y la garantía. Existen además metodologías desarrolladas para segmentar por grupos homogéneos el universo de créditos y así poder asignar individualmente los niveles de riesgo. La Dirección de Riesgo de Crédito de Personas gestiona y monitorea los distintos productos de la banca de acuerdo con la gestión del negocio: Medios de pago, Consumo, Vehículo y Vivienda.

Para la Banca Pyme, la evaluación de crédito recae en la Vicepresidencia de Crédito Corporativo, la cual se encarga de analizar las solicitudes de crédito, hacer seguimiento a las

obligaciones vigentes y realizar las gestiones de recuperación en los casos que lo ameriten. Desde la Dirección de Riesgo de Crédito Pyme se gestiona y monitorea el riesgo de crédito de los distintos segmentos de la banca: Activos Productivos, Agropecuario, Pyme y medianas empresas.

La Vicepresidencia de Crédito Corporativo es la responsable de otorgar facilidades de crédito a empresas nacionales e internacionales, cuya actividad económica se encuentre enmarcada dentro de las normas y condiciones establecidas tanto por la Superintendencia de Sociedades y/o Autoridades Competentes como por el Banco. Para cumplir este objetivo, se realiza un minucioso análisis de la solidez crediticia de las empresas donde se analizan las condiciones macroeconómicas y el sector en el cual opera la empresa, así como su cultura, estrategia, políticas, procedimientos y los diversos riesgos cuantitativos y cualitativos. Desde la Dirección de Riesgo Corporativo y Empresarial se monitorean los riesgos asociados con dichas operaciones, el cumplimiento de covenants establecidos en los contratos de crédito de los deudores y el aseguramiento de las garantías disponibles, así como la concentración del portafolio en los diversos sectores económicos y regiones.

La gestión de los riesgos financieros está a cargo de la Vicepresidencia de Riesgo de Inversiones de Grupo, que es responsable de identificar, medir, gestionar y asegurar que los riesgos de mercado, liquidez, crédito de inversiones, conductas y operativos de tesorerías, se encuentren dentro del apetito de riesgo definido, tanto para los portafolios de recursos propios como los de recursos de terceros, sean estos discrecionales o no discrecionales. Se encarga de desarrollar y proponer a las Juntas Directivas, las diferentes metodologías de medición y gestión de riesgos, así como las políticas y niveles de apetito de riesgo.

Para ello cuenta con la Dirección de Riesgos Financieros, encargada de la gestión de los riesgos de mercado, liquidez, conductas y operativo de las diferentes líneas de negocio (inversiones), la Dirección de Riesgo de Crédito de Entidades Financieras, responsable de la evaluación de los riesgos de crédito

y contraparte de los portafolios de inversión, el Departamento de Riesgos Financieros de Clientes, encargado de la gestión de los riesgos financieros para los portafolios no discrecionales, y la Dirección de Riesgo de Mandatos, responsable de la gestión de los riesgos de los negocios de fiducia estructurada, banca de inversión y administración de fondos de capital privado.

Las Juntas Directivas de las diferentes subsidiarias se apoyan en los Comités de Riesgos Financieros en los temas de riesgos de crédito y contraparte, en los Comité de GAP y Comité de GAP Moneda Extranjera para los temas de riesgos de mercado, liquidez y cambiario. Existen otros comités adicionales para cubrir las diferentes líneas de negocio, de acuerdo con las obligaciones legales que les sean aplicables.

Por otro lado, la Vicepresidencia Ejecutiva de Riesgo es responsable de gestionar el Riesgo Operativo (SARO) mediante el diseño, implementación y mantenimiento de las estrategias y procedimientos requeridos para el manejo de seguridad de la información, al igual que la definición de los lineamientos y políticas para la gestión de Riesgo Operativo del Banco y Subsidiarias. Esta función se realiza a través de la Dirección de Riesgo Operativo y la Dirección de Riesgo Transaccional.

Adicionalmente, la gestión de los riesgos transversales como el riesgo operativo, fraude, seguridad de la información, ciberseguridad, tecnológico, ambiental y social, continuidad de negocio, entre otros, que son generados en los procesos que soportan las líneas de negocio, está a cargo de la Vicepresidencia Ejecutiva de Riesgos quien es el responsable de su gestión mediante la definición de metodologías, lineamientos y políticas que permitan una efectiva gestión.

Banco Davivienda Internacional

La gestión de riesgos Internacional es evaluada y monitoreada de acuerdo con los límites de exposición definidos y con las políticas

de gestión de riesgo avaladas por el Comité Corporativo de Riesgos y aprobadas por la Junta Directiva.

El Chief Credit Officer está a cargo de la Banca Corporativa y Empresarial, y la Banca de Personas de las subsidiarias del exterior. De esta manera, es responsable de la evaluación, administración y cobranza de las líneas de crédito. Al igual que la operación en Colombia, la aprobación también se fundamenta en una estructura piramidal de atribuciones a nivel de la operación local, de la Unidad Regional y del Comité de Crédito Corporativo de Colombia donde se toman decisiones colegialas.

Los productos de crédito de Banca Personas cuentan con scores de otorgamiento que evalúan variables del cliente, su comportamiento y endeudamiento en el sector financiero, el producto y la garantía.

Adicionalmente mantiene la perspectiva del negocio de manera integral y coordina los esfuerzos de todas las Subsidiarias a través de las áreas de Riesgo de Crédito localizadas en cada país, buscando reconocer las particularidades del mercado.

La gestión de los riesgos financieros en las Subsidiarias en el exterior se desarrolla con base en un modelo según el cual la casa matriz otorga directrices, políticas y metodologías de medición y control de los riesgos, para ser gestionadas en cada una de las subsidiarias. Del mismo modo, los Comité de Riesgos Financieros y Comité de GAP ME aprueban los límites globales para cada unidad de negocio, dentro del apetito de riesgo general de Banco Davivienda. La Junta Directiva de cada una de las subsidiarias es la instancia de mayor jerarquía en la organización, responsable de la gestión integral de los riesgos financieros presentes en cada balance. En este orden, son las encargadas de definir y ratificar el apetito de riesgo de mercado y las políticas y directrices en materia de riesgo de liquidez en cada una de las monedas o de manera consolidada por empresa. Así mismo, en cada una de las Subsidiaria internacionales existe un comité de ALCO - (Asset and Liability Committee) local que ratifica las decisiones tomadas en el

Comité de GAP ME desde Colombia y será el responsable por la aprobación de límites de riesgo a nivel de negocio y del seguimiento de las estrategias

Finalmente, la gestión del riesgo operativo es adelantada por medio de las unidades de riesgo de cada una de las Subsidiarias Internacionales, que son encargadas de asegurar la integridad de los procesos del negocio y siguiendo los lineamientos del modelo de control y riesgo operativo aprobados por la Junta Directiva de la matriz, adicionalmente realiza un reporte funcional a la Dirección de Riesgo Operativo de la matriz quien monitorea su correcta aplicación y gestión.

La Gerencia de Riesgo Operativo Internacional y a su vez la Vicepresidencia Ejecutiva Internacional son responsables de consolidar y monitorear los riesgos operativos de cada país y la articulación entre ellos conforme a la estrategia multilateral.

Sistemas de Administración de Riesgo

Riesgo de Crédito

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

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

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

Segmento Banco Davivienda

La subsidiaria Banco Davivienda S.A define el riesgo de crédito como la posibilidad de que un prestatario o contraparte no cumpla con sus obligaciones de acuerdo con los términos convenidos, afectando de manera negativa el valor del portafolio de la subsidiaria.

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

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

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

Metodologías y Modelos de Riesgo de Crédito: Este proceso tiene como finalidad el estudio, diseño, desarrollo e implementación de metodologías, modelos y herramientas que permitan la adecuada

medición del riesgo de crédito, así como la sensibilización de los portafolios ante diversos escenarios económicos.

Control y Monitoreo de Riesgo de Crédito: El proceso de control y monitoreo de riesgo de crédito tiene como objetivo principal velar por el cumplimiento y garantizar la correcta implementación de las definiciones establecidas por la Junta Directiva y los Comités de Riesgo. Los controles y su monitoreo se establecen, ejecutan y coordinan con las unidades del Ciclo de Crédito frente a las disposiciones establecidas, con el fin de prevenir desviaciones de la estrategia definida por el Banco.

Estructura Organizacional para la administración del Riesgo de Crédito

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

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

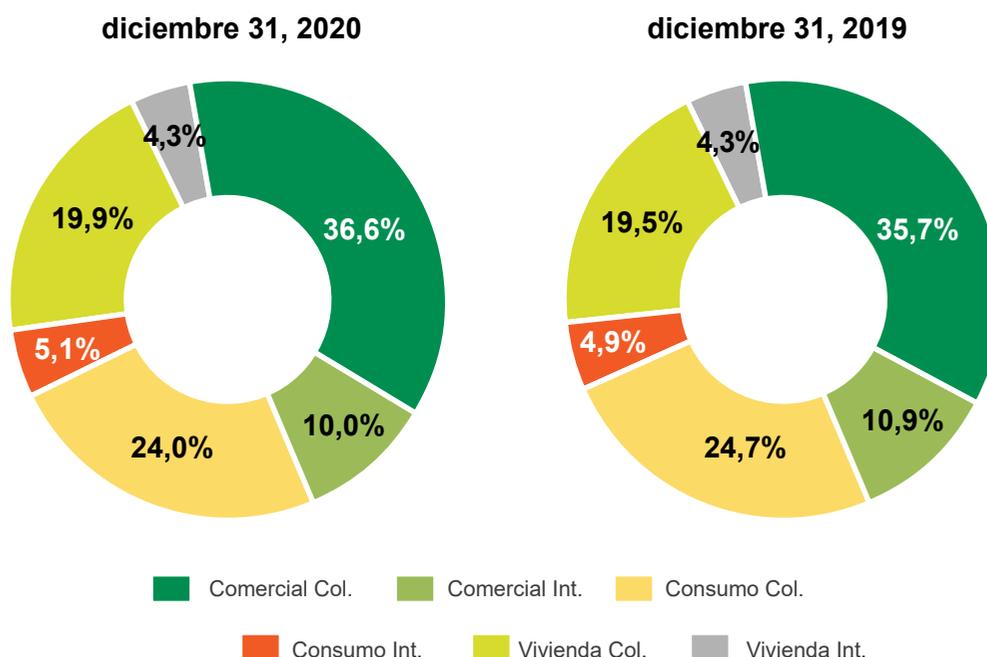
La Vicepresidencia Ejecutiva de Riesgo es la encargada de evaluar las diferentes alternativas de gestión de los riesgos financieros a los que se expone la subsidiaria Banco Davivienda S.A, administrar las políticas de otorgamiento, el análisis del riesgo de las carteras masivas, pymes y empresarial y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

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

Exposición al riesgo de Crédito - Composición de la Cartera

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

El valor de la cartera total consolidada es de \$106.187.437 representada en un 81% por subsidiarias nacionales y el 19% restante por subsidiarias internacionales. La distribución por clase de cartera comparativa diciembre 2020 - diciembre 2019 se presenta a continuación:



Al cierre del año 2020, la cartera de la subsidiaria Banco Davivienda S.A, presentó un crecimiento del 9,5% con respecto al 31 de diciembre de 2019, en donde la cartera de Colombia creció al 10,5% y la cartera de las subsidiarias internacionales expresada en pesos presentó una variación de 5,8%. La distribución de la cartera por stages y segmentos (comercial, consumo y vivienda) así como sus crecimientos se observa en la siguiente tabla:

Modelo de Negocio	31 de diciembre de 2020				31 de diciembre de 2019			
	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Davivienda Colombia	71.861.546	8.885.765	4.741.006	85.488.317	69.489.418	4.876.168	3.140.762	77.506.348
Comercial	30.122.708	5.781.377	2.673.654	38.577.739	29.999.887	2.168.749	2.269.577	34.438.213
Consumo	22.411.514	1.654.607	1.570.557	25.636.678	21.911.622	1.705.661	421.006	24.038.289
Vivienda	19.327.324	1.449.781	496.795	21.273.900	17.577.909	1.001.758	450.179	19.029.846
Subsidiarias Internacionales	17.331.506	2.796.131	571.483	20.699.120	18.285.554	813.446	461.426	19.560.426
Comercial	9.483.641	940.411	238.085	10.662.137	10.040.501	331.275	209.594	10.581.370
Consumo	4.018.610	1.198.331	191.829	5.408.770	4.276.860	346.867	143.698	4.767.425
Vivienda	3.829.255	657.389	141.569	4.628.213	3.968.193	135.304	108.134	4.211.631
TOTAL	89.193.052	11.681.896	5.312.489	106.187.437	87.774.972	5.689.614	3.602.188	97.066.774

La cartera de Davivienda Internacional se distribuye por país al corte de diciembre de 2020 de la siguiente manera:

País	Comercial	Consumo	Vivienda	Total
Costa Rica	4.040.616	1.208.428	2.009.940	7.258.984
Stage 1	3.649.857	857.189	1.534.280	6.041.326
Stage 2	331.515	302.824	415.849	1.050.188
Stage 3	59.244	48.415	59.811	167.470
Salvadoreño	3.178.458	2.744.484	1.277.679	7.200.621
Stage 1	2.861.143	2.034.804	1.167.373	6.063.320
Stage 2	235.178	634.559	72.463	942.200
Stage 3	82.137	75.121	37.843	195.101
Honduras	1.445.913	1.326.519	908.406	3.680.838
Stage 1	1.223.153	1.010.306	782.336	3.015.795
Stage 2	211.999	251.031	109.532	572.562
Stage 3	10.761	65.182	16.538	92.481
Panamá	1.997.150	129.339	432.188	2.558.677
Stage 1	1.749.488	116.311	345.266	2.211.065
Stage 2	161.719	9.917	59.545	231.181
Stage 3	85.943	3.111	27.377	116.431
Total general	10.662.137	5.408.770	4.628.213	20.699.120

Exposición riesgo de crédito - Portafolio de Inversiones

El portafolio de inversiones se concentra principalmente en títulos de deuda soberana de naciones donde tiene operación el Banco, 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 de emisores reconocidos y recurrentes, de altas calidades crediticias, y titularizaciones de cartera hipotecaria. En términos de participación para diciembre de 2020, el 68% corresponde a deuda soberana, en

su mayoría colombiana, seguido por deuda privada con un 27% y finalmente titularizaciones con 5% 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.

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

Activo	31 de diciembre de 2020		31 de diciembre de 2019	
	Con Garantía	Sin Garantía	Con Garantía	Sin Garantía
Depósito en bancos diferentes al Banco de la República			-	-
Instrumentos de deuda a valor razonable	-	14.585.680	-	11.177.070
Gobierno colombiano	-	8.533.313	-	6.449.340
Gobiernos extranjeros	-	3.131.144	-	2.360.346
Instituciones Financieras	-	2.192.938	-	1.473.231
Entidades del Sector Real	-	349.002	-	396.078
Otros	-	379.283	-	498.075
Instrumentos derivados	709.192	792.414	220.467	325.486
Instrumentos de deuda a costo amortizado	-	4.663.751	-	3.087.371
Inversiones en títulos de deuda		4.663.751	-	3.087.371
Cartera de Créditos	57.143.265	49.044.172	52.120.389	44.946.385
Comercial	28.047.648	21.192.228	25.886.478	19.133.105
Consumo	3.193.504	27.851.944	2.992.434	25.813.280
Vivienda	25.902.113	-	23.241.477	-
Total Activos Financieros con Riesgo de Crédito	57.852.457	69.086.017	52.340.856	59.536.312
Riesgo de Crédito fuera de Balance	10.351.528	24.573.756	8.171.740	22.360.449
Cupos de Crédito	10.351.528	24.573.756	8.171.740	22.360.449
Total Máxima Exposición al riesgo de crédito	68.203.985	93.659.773	60.512.596	81.896.761

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

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

Al cierre del año, el 54% de la exposición de cartera cuenta con el respaldo de una garantía: La cartera comercial cuenta con garantías como hipotecas, prendas, colaterales financieros, contratos de fiducia, garantías otorgadas por el Fondo Nacional de Garantías (FNG) y el Fondo Agropecuario de Garantías (FAG) entre otras, cubriendo el 57,4% de la exposición de este segmento.

La cartera de consumo se encuentra en su mayoría sin garantía (con pagarés personales) a excepción de los créditos de vehículo con prenda y los créditos de libre inversión con garantía hipotecaria (10,2% 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 29% de los créditos de consumo sin garantía.

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

Garantías

La garantía es un instrumento por medio del cual se reduce la Pérdida Incurrida (PI) cuando exista un evento de incumplimiento. La garantía representa un derecho que adquiere el Banco cuando el deudor cese por incumplimiento el pago de sus obligaciones.

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

El análisis de las garantías debe incluir las siguientes características:

Idoneidad: Según definición legal.

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

Valor: Establecido con base en criterios técnicos y objetivos.

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

Para la cartera de consumo una vez aplicado el proceso de valoración de garantías, el Banco mantiene como política aplicar la PDI “sin garantía” excepto para libranza y vehículo.

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

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

Medición de Reservas por Concepto de Deterioro

El Grupo buscando garantizar que los flujos esperados de la actividad crediticia y de inversiones cubran los requerimientos esperados de los recursos captados, realiza de forma prudencial reservas con el objetivo de cubrir los riesgos derivados de la actividad de intermediación.

Así mismo, para el Banco es importante garantizar la estabilidad y consistencia de las reservas con las pérdidas incurridas del portafolio, motivo por el cual se desarrollaron modelos con los estándares internacionales (NIIF 9) para gestionar y mitigar de manera eficiente los riesgos derivados de su actividad.

El Banco Davivienda adoptó NIIF 9 para el cálculo de pérdidas, modificando el enfoque a medición de pérdidas esperadas (NIIF 9) y no pérdidas incurridas como se realizaba bajo NIIF 9 versión 2013 hasta diciembre de 2017. Bajo este nuevo enfoque, el Banco desarrolló modelos que discriminan las carteras masivas (Banca Personal y Pyme) y no masivas (Créditos Corporativos y Empresariales) e incorporan los componentes tradicionales de la medición de pérdidas esperadas: Probabilidad de incumplimiento (PI), Pérdida dado el incumplimiento (PDI) y Exposición al incumplimiento (EAI). También se incluye la medición de la pérdida esperada para las contingencias y para esto se desarrolló un modelo de su Probabilidad de activación (PA).

Adicionalmente, la normativa recalca la necesidad de reflejar las condiciones actuales y futuras del cliente. Es por ello que postula la incorporación de efectos “forward looking”, que incluyan efectos macroeconómicos en las estimaciones. Por este motivo, el cálculo de las pérdidas esperadas se realiza bajo el marco de diferentes escenarios macroeconómicos, dentro de los cuales pueda presentarse, o no, una pérdida, “(...) El propósito de estimar pérdidas crediticias esperadas no es estimar el escenario más desfavorable ni estimar el escenario más favorable. En su lugar, una estimación de las pérdidas crediticias esperadas reflejará siempre la posibilidad de que ocurra o no una pérdida crediticia”.

Para el caso de Costa Rica y Panamá, estos utilizan parámetros de Colombia debido a que la data de estos no contiene información histórica suficiente para crear un parámetro estable en el tiempo y refleje adecuadamente el riesgo de estos portafolios.

Para el caso de Panamá debido a que los productos de vehículo y vivienda son relativamente nuevos, se cuenta con poca historia y poca materialidad para poder realizar un modelo que sea estable, se decidió aplicar parámetros de Colombia.

A continuación se definen los principales componentes de las metodologías utilizadas por el Banco para la estimación de las pérdidas esperadas bajo IFRS9 así como los criterios utilizados para la clasificación de la cartera entre stages 1 - Riesgo Normal, Stage 2 - Incremento Significativo de Riesgo y Stage 3 - Incumplimiento:

Criterios para clasificar los créditos en Stage -Sin Incremento Significativo de Riesgo

De manera general, se considera que un crédito no presenta aumento significativo de riesgo cuando se cumple las siguientes características en función de la clase de cartera:

Consumo: Se considera que un crédito no presenta aumento significativo de riesgo cuando presente una mora menor a 30 días y no se encuentra reestructurado en los últimos 12 meses.

Vivienda: Se considera que un crédito no presenta aumento significativo de riesgo cuando presente una mora menor a 30 días

Comercial: Se considera que un crédito no presenta aumento significativo de riesgo cuando presente una mora menor a 30 días, no se encuentra reestructurado en los últimos 12 meses y no cuenten condiciones particulares que puedan alertar un posible decremento de la capacidad de pago.

Criterios para clasificar los créditos en Stage 2 - Incremento Significativo de Riesgo

De manera general, se considera que un crédito presenta aumento significativo de riesgo cuando se cumple alguna de las siguientes características en función de la clase de cartera:

Consumo: Se considera que un crédito tiene un aumento significativo de riesgo cuando presente una mora mayor a 30 días. Adicionalmente, para ciertos portafolios, se incluyen criterios tales como mayor utilización en créditos revolventes, variación en el nivel de riesgo del cliente, créditos de libranza que pierden el recaudo.

Vivienda: Clientes con mora mayor a 30 días (presunción refutable) y adicionalmente clientes que en otras modalidades de cartera presenten incumplimiento en sus obligaciones

Comercial: 30 días de mora así como criterios particulares de los deudores en función de si se han presentado cambios de garantías, cambios en las condiciones de los créditos o condiciones particulares.

Criterios para clasificar los créditos en Stage 3 - Definición de Incumplimiento

Se considera que existe incumplimiento (Default) en un segmento a partir de la primera altura de mora en la cual la probabilidad de recuperación del crédito es menor al 50%. Adicionalmente para créditos individualmente significativos se tienen en cuenta otros factores para considerar un crédito en default como lo son los procesos jurídicos y el seguimiento del rating interno. Para cada segmento de cada portafolio y para cada país, se estudió el parámetro resultante frente a la presunción refutable de incumplimiento en 90 días de mora. Este parámetro se mantuvo en la mayoría de carteras masivas y no masivas, a excepción de carteras garantizadas como créditos hipotecarios.

Probabilidad de Incumplimiento

Es la probabilidad estimada de ocurrencia de un default en los próximos 12 meses de vida del instrumento a partir de la fecha de análisis. La norma define que esta probabilidad es utilizada para calcular la pérdida esperada exclusivamente para la cartera sana que no presente ninguna evidencia de deterioro (Stage 1). Definidas en la norma como: “Las pérdidas crediticias esperadas de 12 meses son una parte de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo y representan las insuficiencias de efectivo para toda su vida que resultarán si ocurre un incumplimiento en los 12 meses posteriores a la fecha de presentación (o periodo más corto si la vida esperada de un instrumento financiero es menor de 12 meses)”.

Para las carteras masivas, como consumos, viviendas y Pymes, se realiza un cálculo de las probabilidades de incumplimiento mediante la estimación no paramétrica de la curva de supervivencia ajustada por cancelaciones, buscando predecir la probabilidad de que el crédito alcance el default en los siguientes 12 meses al periodo de observación. Se estudió un parámetro de incumplimiento para cada segmento homogéneo de cartera y se construyeron curvas de supervivencia para los créditos en distintas alturas de mora para de esta forma recoger de manera adecuada el nivel de riesgo de cada segmento.

Para las carteras no masivas, que incluyen los segmentos Corporativo, Empresarial y Constructor, se utilizó la metodología Pluto y Tasche (Pluto & Tasche, 2005) dado que estos portafolios cuentan con muy bajo nivel de incumplimientos.

Cuando las obligaciones o clientes han tenido un incremento significativo en su nivel de riesgo, el cálculo de la probabilidad de incumplimiento se realiza a la vida remanente del crédito.

La PD-Lifetime, es la probabilidad estimada de ocurrencia de un default a lo largo de la vida remanente de un instrumento, considerado en la norma como: “El periodo máximo a lo largo del cual las pérdidas crediticias esperadas deberán medirse es el máximo

periodo contractual a lo largo del cuál la entidad está expuesta al riesgo crediticio.

Tanto para carteras masivas como para carteras no masivas, se realiza el análisis descrito para la probabilidad de default a 12 meses, pero considerando la historia disponible del crédito, realizando análisis de supervivencia.

Pérdida dado el incumplimiento (PDI)

La Pérdida dado el incumplimiento o “Loss Given Default” (LGD) es el porcentaje de exposición que espera perder la Entidad en caso de ocurrencia de un default en un instrumento financiero.

La pérdida se define como uno menos el porcentaje de recuperación de la exposición al momento del incumplimiento, siendo éste último la sumatoria de los flujos esperados de la operación descontada a la tasa de interés efectiva de la fecha de análisis. Para poder estimar la PDI que se asignará a una operación normal de la cartera actual, se estima la pérdida histórica observada de cada una de las operaciones que han dado lugar a un episodio de incumplimiento.

Para aquellos portafolios en donde existen garantías que respaldan los créditos, éstas se tienen en cuenta para el cálculo de la pérdida, pues los flujos de recuperación se descuentan al valor de la exposición neta del valor presente de recuperación de la garantía.

Exposición al momento del Incumplimiento

Para cada obligación, la probabilidad de incumplimiento y la pérdida dado el incumplimiento deben ser multiplicadas por la exposición estimada al momento del default.

Dentro de la metodología del Banco, para créditos que se amortizan por instalamentos, la exposición considera la disminución natural por la amortización del crédito en el tiempo, y la posibilidad de que para cada tipo de crédito, la exposición se disminuya extraordinariamente a través de un prepago.

Para el caso de créditos revolventes, se calcula un parámetro de conversión de cupos a créditos (o Credit Conversion Factor - CCF), que permite predecir el incremento en la utilización de dichos cupos de crédito hasta el momento de default.

Forward Looking

NIIF 9 recalca la necesidad de reflejar las condiciones actuales y futuras del cliente. Es por ello que postula la incorporación de efectos “forward looking”, que incluyan efectos macroeconómicos en las estimaciones. Por este motivo, el cálculo de las pérdidas esperadas se realiza bajo el marco de diferentes escenarios macroeconómicos, dentro de los cuales pueda presentarse, o no, una pérdida, “(...) El propósito de estimar pérdidas crediticias esperadas no es estimar el escenario más desfavorable ni estimar el escenario más favorable. En su lugar, una estimación de las pérdidas crediticias esperadas reflejará siempre la posibilidad de que ocurra o no una pérdida crediticia.” La consideración de modelos “forward looking” permite evaluar distintos escenarios de pérdidas crediticias mitigando potenciales sesgos y subjetividades.

Para calcular el ajuste por forward looking se estima un modelo de series de tiempo basado en implementación de redes neuronales (LSTM) para explicar la PD a 12 meses observada históricamente, a través de variables macroeconómicas. En este modelo se consideran todas las variables proyectadas y sus rezagos del 3 a 36 meses, posteriormente se mide el error cuadrado medio (MSE) de la proyección para cada una de las configuraciones resultantes tomando como modelo final el que cumpla con el criterio de menor error, finalmente se evalúa la consistencia de las proyecciones con las perspectivas del negocio y si se considera que la proyección es inconsistente con las expectativas de la cartera se puede seleccionar un modelo con mayor error que se considere más consistente siempre y cuando este no presente un error 10% superior al primer modelo seleccionado.

Debido a la volatilidad que han presentado los indicadores macroeconómicos, las proyecciones de escenarios de este año

se construyeron con modelos de corto plazo (1 año de proyección) sobre los indicadores principales de las diferentes economías, también se acotaron las variables proyectadas a PIB e IPC. En las siguientes tablas se presentan los escenarios para cada uno de los escenarios proyectados.

		Base				
		Colombia	Honduras	Panamá	El Salvador	Costa Rica
PIB	Rango	Rango	Rango	Rango	Rango	Rango
	-2,95% a 3,02%	0,97% a 3,42%	2,33% a 3,64%	2,21% a 2,62%	2,05% a 2,78%	
IPC	Rango	Rango	Rango	Rango	Rango	
	2,00% a 3,85%	-0,69% a -4,06%	-0,20% a 1,70%	-0,44% a 0,92%	1,76% a 3,15%	

		Adverso				
		Colombia	Honduras	Panamá	El Salvador	Costa Rica
PIB	Rango	Rango	Rango	Rango	Rango	Rango
	-5,33% a 4,00%	-2,18% a 3,78%	-2,26% a 4,96%	-5,26% a 4,23%	-3,25% a 2,80%	
IPC	Rango	Rango	Rango	Rango	Rango	
	1,93% a 3,85%	2,88% a 4,06%	-0,38% a 1,84%	-0,44% a 1,59%	1,49% a 2,80%	

Dada la situación de la emergencia económica y social que se está viviendo actualmente a nivel mundial por el Covid-19, se tomaron las siguientes medidas sobre el cálculo de pérdidas esperadas:

1. Se ajustaron las reglas de stage para reconocer el aumento significativo en el nivel de riesgo (stage 2) a los clientes que cada uno de los países identificó que han sido significativamente afectados por la coyuntura COVID-19. Para el caso de carteras masivas, persiste la migración a stage 2 de clientes que continúan con algún tipo de alivio financiero y presentan incertidumbre con su capacidad de pago futura.

2. Se revisaron y ajustaron las provisiones de algunos clientes individualmente significativos en sectores afectados directa o indirectamente por la coyuntura
3. Finalmente, se actualizaron las perspectivas macroeconómicas de los países incorporando la última información disponible de los efectos de la pandemia en las diferentes economías, dichos efectos se reconocen en el componente de Forward looking,, en todos los países se utilizaron ponderaciones de 80% escenario base y 20% escenario adverso:

Modelos de Negocio	31 de diciembre de 2020				31 de diciembre de 2019			
	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Subsidiarias Nacionales	1.147.545	1.458.181	3.051.947	5.657.673	660.990	1.137.321	1.844.283	3.642.594
Comercial	191.258	635.144	1.674.734	2.501.136	93.389	547.196	1.334.725	1.975.310
Consumo	912.205	708.226	1.167.295	2.787.785	541.589	539.549	316.727	1.397.865
Vivienda	44.082	114.811	209.918	368.752	26.012	50.576	192.831	269.419
Subsidiarias Internacionales	197.579	215.829	325.656	739.064	173.305	81.772	248.644	503.721
Comercial	94.977	45.897	111.232	252.106	58.730	20.216	91.128	170.074
Consumo	90.516	140.470	137.936	368.922	102.201	53.326	94.575	250.102
Vivienda	12.086	29.462	76.488	118.036	12.374	8.230	62.941	83.545
Total modelo de estimación	1.345.124	1.674.010	3.377.603	6.396.737	834.295	1.219.093	2.092.927	4.146.315

A diciembre 31 de 2020, el deterioro total de la cartera alcanzó \$6,4 billones de pesos que equivalen al 6,0% de la cartera total, lo cual implica un aumento de 170 puntos básicos sobre el observado al cierre del año inmediatamente anterior, cuyo valor fue del 4,3%. Durante lo corrido del año, aproximadamente el 60% del costo de riesgo fue generado por los efectos de las medidas descritas para reconocer la coyuntura.

La desagregación de la proporción de deterioro del Grupo sobre saldo por stage y por clase de cartera se observa en el siguiente cuadro:

Modelo de Negocio	% DET / SALDO			
	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Subsidiarias Nacionales	1,60%	16,43%	64,37%	6,62%
Comercial	0,63%	10,99%	62,64%	6,48%
Consumo	4,07%	43,13%	74,32%	10,87%
Vivienda	0,23%	7,92%	42,25%	1,73%
Subsidiarias Internacionales	1,14%	7,72%	56,98%	3,57%
Comercial	1,00%	4,88%	46,72%	2,36%
Consumo	2,25%	11,72%	71,91%	6,82%
Vivienda	0,32%	4,48%	54,03%	2,55%
TOTAL	1,51%	14,35%	63,58%	6,02%

Impacto Clientes Individualmente Significativos

Dentro del proceso de cuantificación de provisiones bajo NIIF9 existen clientes que por su incremento el nivel de riesgo así como por la materialidad de su exposición, deben ser analizados de manera individual para entender la expectativa de recuperación a través del análisis de flujos de caja esperados netos del valor presente del proceso de recuperación de las garantías cuando aplique.

Segmento Compañías de Seguros

Riesgo de Crédito del Portafolio de Inversiones

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

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

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

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

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

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

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

Límites de Inversión:

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

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

Límites de Contraparte:

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

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

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

2020	Participación %
Gobierno de Colombia	35%
Corficolombiana	4%
ISA	4%
Bancolombia	3%
Grupo Sura	3%
Otros	51%

2019	Participación %
Gobierno de Colombia	29%
Ecopetrol	4%
Bancolombia	4%
Grupo Sura	3%
Corficolombiana	3%
ISA	3%
Promigas S.A.	3%
Otros	51%

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

CVA (Credit Value Adjustment)

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

Para el corte al 31 de diciembre del 2020, el cálculo de CVA reportado para las compañías de seguros se presenta a continuación:

Tipo de Contrato	CVA / DVA	
	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Contratos de Opciones	(29)	(69)
Contratos Forwards	8	(11)
Total	(21)	(80)

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

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

la mitigación de riesgo de crédito, terminación anticipada e incumplimiento.

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

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

Riesgo de Mercados y Riesgo de Liquidez

Administración de Riesgos de Mercado y Liquidez

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

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

Para tal efecto se ha establecido que el Comité de Riesgos Financieros del Grupo Empresarial Bolívar (CRF), el Comité de Gestión de Activos y Pasivos o quien haga sus veces (C-GAP), el Comité de Gestión de Activos y Pasivos Moneda Extranjera (C-GAP ME), el Comité de Riesgo de Mercado, y la Junta Directiva

de cada entidad del Grupo, son los órganos encargados de definir las políticas institucionales en relación con la exposición a los diferentes riesgos financieros, en consonancia con la estructura financiera y operativa de cada una de las entidades, así como con su estrategia y objetivos corporativos.

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

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

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

Riesgo de Mercado

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

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

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

Segmento Banco Davivienda

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

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

Modelo de Negocio y Estructura de Portafolio

Dado que la gestión de riesgo de mercado parte del reconocimiento de los modelos de negocio definidos para la administración del portafolio de inversiones, se establecen dos grandes mandatos; i) gestión estructural: inversiones cuyo propósito está asociado a la intermediación financiera, calce de reservas técnicas, gestión de riesgos de mercado del balance y por la necesidad de contar con un respaldo de activos líquidos en el proceso de intermediación

financiera; y ii) gestión de trading: inversiones cuyo propósito es maximizar las utilidades generadas por la Tesorería mediante la compra y venta de instrumentos financieros.

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

Segmento Davivienda

Modelo de Negocio	Al 31 de diciembre de		Variación	
	2020	de 2019	\$	%
Trading	2.857.489	942.588	49,2%	-9,7%
Estructural	12.710.178	2.909.316	29,7%	10,3%
Reserva de Liquidez	10.419.254	2.854.570	37,7%	4,8%
Gestión Balance	2.290.924	54.746	2,4%	34,1%
Total	15.567.667	3.851.904	32,9%	6,4%

Segmento Seguros

Modelo de Negocio	Al 31 de diciembre de		Variación	
	2020	2019	\$	%
Estructural				
Gestión Balance	7.056.083	6.061.767	994.316	16,40%
Total	7.056.083	6.061.767	994.316	16,40%

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

Las reglas de clasificación contable de las inversiones están asociadas a los modelos de negocio con los que se administran los portafolios. A diciembre de 2020, los portafolios brutos se clasificaban de la siguiente manera;

Segmento Davivienda

Clasificación Contable	Al 31 de diciembre de		Variación	
	2020	2019	\$	%
Valor razonable con cambios en resultados	5.197.337	4.137.310	1.060.027	25,6%
Valor razonable con cambios en ORI	6.525.640	5.403.522	1.122.118	20,8%
Costo Amortizado	3.844.690	2.174.931	1.669.759	76,8%
Total	15.567.667	11.715.763	3.851.904	32,9%

Segmento Seguros

Clasificación Contable	Al 31 de diciembre de		Variación	
	2020	2019	\$	%
Valor Razonable	6.237.528	5.006.025	1.231.503	24,6%
Costo Amortizado	818.555	1.055.742	(237.187)	(22,0%)
Total	7.056.083	6.061.767	994.316	16,4%

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 2020, se observa que el portafolio clasificado como para mantener hasta el vencimiento o costo

amortizado reporta el mayor incremento consecuencia del aumento de la posición en inversiones forzosas en Colombia. El incremento del portafolio negociable se debe principalmente a las estrategias de corto plazo adoptadas por el modelo de negocio de trading.

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, El Salvador y Panamá.

Segmento Davivienda

País	Al 31 de diciembre de		Variación	
	2020	2019	\$	%
Colombia	10.076.988	7.667.548	2.409.440	31,4%
Costa Rica	1.733.927	1.566.898	167.029	10,7%
El Salvador	1.750.264	846.742	903.522	106,7%
Panamá	1.306.574	1.037.886	268.688	25,9%
Honduras	291.274	357.278	(66.004)	(18,5%)
Estados Unidos	408.640	239.411	169.229	70,7%
Total	15.567.667	11.715.763	3.851.904	32,9%

Segmento Seguros

País	Al 31 de diciembre de		Variación	
	2020	2019	\$	%
Colombia	7.056.083	6.061.767	994.316	16,4%
Total	7.056.083	6.061.767	994.316	16,4%

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

El sistema de administración de riesgo de mercado de Grupo permite identificar, medir y controlar el riesgo al que se exponen las posiciones del balance partiendo del principio de modelo de negocio. Para esto, se cuenta con un esquema de límites que atienden al propósito de cada unidad de negocio. Los portafolios de trading, que se componen por instrumentos de deuda y derivados cuentan con un marco de acción delimitado por medidas de Valor en Riesgo, posiciones máximas y medidas de sensibilidad (Rho, Delta, Vega, entre otros). Por su parte, los portafolios que atienden un mandato estructural se componen de instrumentos de deuda cuya estructura se define con una visión de largo plazo que puede complementarse con instrumentos financieros derivados con el propósito de reducir la sensibilidad de los portafolios a movimientos adversos en tasas de interés.

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

Riesgo de tasas de interés y tasa de cambio

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

	Al 31 de diciembre de 2020			
	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de Interés	233.727	267.738	295.076	247.502
Tasa de Cambio	52.997	185.519	342.357	52.997
Acciones	2.682	3.748	4.387	3.810
Carteras Colectivas	17.871	19.083	23.163	18.579
VeR	322.888	476.088	641.149	322.888

	Al 31 de diciembre de 2019			
	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de Interés	135.620	198.495	250.932	229.678
Tasa de Cambio	168.960	199.428	229.311	224.011
Acciones	698	1.189	3.667	2.621
Carteras Colectivas	5.960	8.368	20.298	20.298
VeR	312.193	407.480	502.042	476.608

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

Dentro del esquema de las técnicas cuantitativas, se han implementado dos metodologías de estimación de tensión. La primera, es un VaR estresado, que representa la máxima pérdida esperada extrema

en un día de acuerdo a eventos históricos (escenarios de stress) y representa la estimación del valor en riesgo estresado para un tiempo dado usando volatilidades y correlaciones EWMA (por sus siglas en inglés Exponentially-Weighted Moving Average).

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

Riesgo de variación en las tasas de cambio

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de

	2020		2019	
	Saldo Moneda	Saldo Pesos	Saldo Moneda	Saldo Pesos
Dólar Americano	422	1.448.255	306	1.004.149
Lempira	2.974	423.371	3.053	405.894
Colón	77.381	435.071	60.494	347.724
Otros*	(3)	(9.262)	(3)	(9.395)
Total	80.774	2.297.435	63.850	1.748.372

Cifras expresadas en USD en la columna "Saldo Moneda"

El efecto estimado por el aumento o disminución en un 1% en la tasa de cambio del dólar americano, manteniendo los demás tipos de cambio constantes, con respecto al tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 2020, sería de +/- \$28.869. Por su parte, el mismo ejercicio para el 31 de diciembre de 2019 genera un impacto de \$17.578.

Riesgo de tasa de interés de estructura de balance

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

A continuación se presenta la sensibilidad de los activos que devengan intereses y los pasivos con costo financiero. De esta forma, para diciembre 31 de 2020, un aumento o disminución de 50 puntos básicos en las tasas de interés, podría haber causado una disminución o aumento, respectivamente, de \$50.423 en el margen financiero de la Subsidiaria a lo largo del año. Para diciembre 31 de 2019 esta sensibilidad habría sido de \$17.765 millones.

	Al 31 de diciembre de 2020				
	Promedio trimestral	Ingreso / gasto	tasa promedio (*)	Impacto Δ50 pb	
				Aumento	Disminución
Activos Financieros que devengan intereses					
Operaciones de mercado monetario	1.132.671	14.331	1,3%	5.663	(5.633)
Moneda Legal	526.403	9.351	1,8%	2.632	(2.632)
Moneda Extranjera	606.268	4.980	0,8%	3.031	(3.031)
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados y con cambios en ORI	11.616.244	711.883	6,1%	(23.924)	23.924
Moneda Legal	7.137.969	454.531	6,4%	(43.965)	43.965
Moneda Extranjera	4.478.275	257.352	5,7%	20.041	(20.041)
Inversiones a costo amortizado	3.464.170	36.057	1,0%	17.321	(17.321)
Moneda Legal	2.548.705	20.850	0,8%	12.744	(12.744)
Moneda Extranjera	915.465	15.207	1,7%	4.577	(4.577)
Cartera de Créditos	108.682.431	10.569.675	9,7%	350.012	(350.012)
Moneda Legal	77.889.639	8.231.975	10,6%	219.463	(219.463)
Moneda Extranjera	30.792.792	2.337.700	7,6%	130.549	(130.549)
Total Activos en moneda legal	88.102.276	8.716.707	9,9%	190.874	(190.874)
Total Activos en moneda extranjera	36.792.800	2.615.239	7,1%	158.198	(158.198)
Total Activos que devengan intereses	124.895.516	11.331.946	9,1%	349.072	(349.072)
Pasivos Financieros con costo financiero					
Captaciones del Público	87.242.690	2.338.270	2,7%	272.860	(272.860)
Moneda Legal	62.623.369	1.666.689	2,7%	200.959	(200.959)
Moneda Extranjera	24.619.321	671.581	2,7%	71.901	(71.901)
Bonos	13.140.136	831.247	6,3%	30.626	(30.626)
Moneda Legal	9.541.930	618.788	6,5%	30.626	(30.626)
Moneda Extranjera	3.598.206	212.459	5,9%	-	-
Operaciones de mercado monetario	2.326.183	69.366	3,0%	11.631	(11.631)
Moneda Legal	2.088.916	66.139	3,2%	10.445	(10.445)
Moneda Extranjera	237.267	3.227	1,4%	1.186	(1.186)
Préstamos Entidades	16.875.435	558.464	3,3%	84.377	(84.377)
Moneda Legal	4.249.759	124.553	2,9%	21.249	(21.249)
Moneda Extranjera	12.625.676	433.911	3,4%	63.128	(63.128)
Pasivos en moneda legal	78.503.974	2.476.169	3,2%	263.279	(263.279)
Pasivos en moneda extranjera	41.080.470	1.321.178	3,2%	136.215	(136.215)
Total Pasivos con costo financiero	119.584.444.	3.797.347	3,2%	399.494	(399.494)
Total activos financieros netos sujetos a riesgo de tasa de interés	5.311.072	7.534.599		(50.243)	50.243
Moneda Legal	9.598.742	6.240.539		(72.405)	72.405
Moneda Extranjera	(4.287.670)	1.294.060		21.982	(21.982)

	Al 31 de diciembre de 2019				
	Promedio trimestral	Ingreso / gasto	tasa promedio (*)	Impacto Δ50 pb	
				Aumento	Disminución
Activos Financieros que devengan intereses					
Operaciones de mercado monetario	927.189	39.232	4,2%	4.636	(4.636)
Moneda Legal	696.784	27.240	3,9%	3.484	(3.484)
Moneda Extranjera	230.405	11.992	5,2%	1.152	(1.152)
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados y con cambios en ORI	9.283.665	586.967	6,3%	2.175	(2.175)
Moneda Legal	6.227.555	374.486	6,0%	(10.196)	10.196
Moneda Extranjera	3.056.110	212.481	7,0%	12.371	(12.371)
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	4.164.321	258.636	6,2%	(23.421)	23.421
Moneda Legal	3.920.095	246.942	6,3%	(21.733)	21.733
Moneda Extranjera	244.226	11.694	4,8%	(1.688)	1.688
Inversiones a valor razonable con cambios en ORI	5.119.344	328.332	6,4%	25.596	(25.596)
Moneda Legal	2.307.460	127.544	5,5%	11.537	(11.537)
Moneda Extranjera	2.811.884	200.788	7,1%	14.059	(14.059)
Inversiones a costo amortizado	1.997.702	149.637	7,5%	9.988	(9.988)
Moneda Legal	1.359.099	139.875	10,3%	6.795	(6.795)
Moneda Extranjera	638.603	9.762	1,5%	3.193	(3.193)
Cartera de Créditos	93.600.297	9.839.442	10,5%	314.080	(314.080)
Moneda Legal	69.317.096	7.730.749	11,2%	210.992	(210.992)
Moneda Extranjera	24.283.201	2.108.693	8,7%	103.088	(103.088)
Total Activos en moneda legal	77.600.534	8.272.350	10,7%	211.075	(211.075)
Total Activos en moneda extranjera	28.208.319	2.342.929	8,3%	119.804	(119.804)
Total Activos que devengan intereses	105.808.853	10.615.279	10,0%	330.879	(330.879)
Pasivos Financieros con costo financiero					
Captaciones del Público	73.094.970	2.495.710	3,4%	245.665	(245.665)
Moneda Legal	54.054.223	1.912.500	3,5%	186.334	(186.334)
Moneda Extranjera	19.040.747	583.210	3,1%	59.331	(59.331)
Bonos	11.915.639	792.204	6,6%	30.377	(30.377)
Moneda Legal	8.922.870	609.221	6,8%	30.377	(30.377)
Moneda Extranjera	2.992.769	182.983	6,1%	-	-
Operaciones de mercado monetario	1.927.762	73.831	3,8%	9.639	(9.639)
Moneda Legal	1.761.799	66.093	3,8%	8.809	(8.809)
Moneda Extranjera	165.963	7.738	4,7%	830	(830)
Préstamos Entidades	12.592.833	640.276	5,1%	62.965	(62.965)
Moneda Legal	2.838.317	174.727	6,2%	14.192	(14.192)
Moneda Extranjera	9.754.516	465.549	4,8%	48.773	(48.773)
Pasivos en moneda legal	67.577.209	2.762.541	4,1%	239.712	(239.712)
Pasivos en moneda extranjera	31.953.995	1.239.480	3,9%	108.934	(108.934)
Total Pasivos con costo financiero	99.531.204	4.002.021	4,0%	348.646	(348.646)
Total activos financieros netos sujetos a riesgo de tasa de interés	6.277.649	6.613.258		(17.765)	17.765
Moneda Legal	10.023.325	5.509.809		(28.636)	28.636
Moneda Extranjera	(3.745.676)	1.103.449		10.871	(10.871)

(*) Calculada como: Ingreso acumulado últimos 4 trimestres / saldo promedio últimos 4 trimestres

Compañías Aseguradoras

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

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

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

- Modelo de Medición de Valor en Riesgo Regulatorio

La medición del valor en riesgo regulatorio (VeR) o también llamada metodología estándar, es calculada de forma mensual según la metodología descrita en el Anexo II del Capítulo XXI de la Circular Básica, Contable y Financiera (Circular externa 100 de 1995) de la Superintendencia Financiera de Colombia – SFC - para las inversiones que no respaldan las reservas y de manera semanal según la metodología descrita en el Anexo III del mismo capítulo para las demás inversiones de la compañía Seguros Comerciales Bolívar. Este modelo, integra los factores riesgo provenientes por cambios en las tasa de interés, cambios en los precios de las acciones, cambios en las cotizaciones de

las monedas y cambios en otros activos de renta variable tales como los fondos de inversión; de esta forma este modelo permite realizar una medición adecuada de la exposición al riesgo de mercado del portafolio.

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

De acuerdo con el modelo estándar –SFC-, el valor en riesgo de mercado (VeR) al 31 de diciembre de 2020, ascendió a \$ 194.770 millones de pesos y por factor de riesgo o componente, así como su comparación con años anteriores se presenta a continuación:

Valor en Riesgo – Anexo II Capítulo XXI (CBCF 100/95)
Composición por factor de riesgo

	2020	2019
CEC Pesos - Componente 1	1.359	2.626
CEC Pesos - Componente 2	7.36	352
CEC Pesos - Componente 3	323	71
CEC UVR - Componente 1	8.638	10.790
CEC UVR - Componente 2	14.364	3.480
CEC UVR - Componente 3	4.567	3.695
CEC Tesoros - Componente 1	16.225	15.968
CEC Tesoros - Componente 2	1.140	3.471
CEC Tesoros - Componente 3	148	2.361
DTF Corto Plazo	-	14
DTF Largo Plazo	-	4
IPC	186.934	64.092
Tipo de Cambio (EURO)	31.271	588
Tipo de Cambio (USD)	541	15.596
Precio de Acciones (Local)	48.603	37.789
Precio de Acciones (World Index)	3.360	1.444
Carteras Colectivas)	439	265

Para 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.

A continuación se presentan las estadísticas de desempeño del VaR Regulatorio medido bajo la metodología descrita en el Anexo II del Capítulo XXI de la CBCF, aplicado a los portafolios de las

Compañías de Seguros, explicado principalmente por la mayor volatilidad asociada al factor de riesgo IPC.

Estadísticas de VaR

Valor en Riesgo	2020	2019
VeR Total (Cierre)	194.770	71.729
VeR (Máximo)	245.775	125.106
VeR (Mínimo)	76.336	56.757
VeR (Promedio)	152.199	73.786

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

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

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

- **Modelo de Medición Interno**

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

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

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

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

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

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

- **Límites de Exposición**

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

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez se materializa en la contingencia de no poder cumplir plenamente, de manera oportuna y eficiente los flujos de

caja esperados e inesperados, vigentes y futuros, sin afectar el curso de las operaciones diarias o la condición financiera de la entidad. Esta contingencia (riesgo de liquidez de fondeo) se manifiesta en la insuficiencia de activos líquidos disponibles para ello y/o en la necesidad de asumir costos inusuales de fondeo. A su turno, la capacidad de las entidades para generar o deshacer posiciones financieras a precios de mercado, se ve limitada bien sea porque no existe la profundidad adecuada del mercado o porque se presentan cambios drásticos en las tasas y precios (riesgo de liquidez de mercado). De igual forma, para los negocios que se fondean a través de depósitos, el riesgo de liquidez incluye la capacidad de generar una estructura de fondeo estable de largo plazo para poder mantener activos no líquidos, acorde con la estrategia del negocio, y capaces de atender situaciones de estrés no anticipadas.

Segmento Banco 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 del Banco 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:

Corto plazo		
Horizonte de medición y gestión	3, 30, 90 días.	3, 30, 90 días.
Escenarios	3: Normal, Moderado, Severo.	1: Estrés
Indicadores	Necesidades estructurales de Liquidez: Monto mínimo de activos líquidos.	Ratio: Activos líquidos / Necesidades netas de liquidez
	Ratio: Activos líquidos / Necesidades netas de liquidez	
Propósito del indicador	Autosuficiencia de liquidez en escenarios de estrés / Evitar recurrir a apoyos de última instancia provistos por el banco central o quien	

Largo plazo		
	Davivienda	Regulador / Supervisor
Indicadores para cuantificación, control y gestión	Coefficiente de financiación estable: Pasivo estable / activo estructural	Coefficiente de fondeo estable Neto* Pasivo estable / Activo estructural *Aplica exclusivamente en Colombia en las demás jurisdicciones los reguladores no tienen alcance sobre la estructura de fondeo de largo plazo
Propósito del indicador	Promover el adecuado equilibrio entre activos de largo plazo y fondeo estable.	

Las metodologías utilizadas para la estimación del riesgo de liquidez consisten, para efectos de corto plazo, en el cálculo de los flujos de caja de las posiciones activas, pasivas y posiciones fuera de balance en diferentes bandas de tiempo, permitiendo el monitoreo permanentemente de la brecha de liquidez. Para la gestión de largo plazo, las metodologías se centran en el análisis de las fuentes de fondeo, su composición a nivel de segmentos y productos, y

la caracterización de los activos y pasivos que no cuentan con condiciones de permanencia definidas.

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

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

A continuación se presentan los flujos contractuales de capital e intereses de los pasivos financieros, con corte a 31 de diciembre de 2020 y 2019 del consolidado.

Flujos de pasivos financieros al 31 de diciembre de 2020	Hasta un mes	Más de un mes y no más de tres meses	Más de tres meses y no más de un año	Más de un año y no más de cinco años	Más de cinco años	Total
Certificados de Depósito a Término	4.018.984	7.094.340	16.324.678	7.094.612	139	34.532.753
Cuentas de ahorros y corrientes (*)	53.792.388	-	-	-	-	53.792.388
Bonos	79.458	566.420	787.321	9.582.300	4.013.631	15.029.130
Préstamos Entidades	1.377.387	2.012.706	3.615.101	5.669.162	2.430.820	15.105.176
Total Pasivos Financieros	59.268.217	9.673.466	20.727.100	22.346.074	6.444.590	118.459.447

Flujos de pasivos financieros al 31 de diciembre de 2019	Hasta un mes	Más de un mes y no más de tres meses	Más de tres meses y no más de un año	Más de un año y no más de cinco años	Más de cinco años	Total
Certificados de Depósito a Término	3.910.373	6.399.245	17.069.068	8.421.244	3.459	35.803.389
Cuentas de ahorros y corrientes (*)	41.293.134	-	-	-	-	41.293.134
Bonos	171.369	480.208	1.961.765	8.640.691	4.528.071	15.782.104
Préstamos Entidades	771.208	1.704.814	4.786.741	4.490.884	3.084.926	14.838.573
Total Pasivos Financieros	46.146.084	8.584.267	23.817.574	21.552.819	7.616.456	107.717.200

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

Compañías Aseguradoras

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

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

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

Durante 2020 los recursos disponibles de la compañía fueron adecuados frente a las necesidades calculadas de liquidez y se garantizó permanentemente el cumplimiento normativo de la inversión requerida

A continuación se presenta el nivel de encaje de la Compañía por ramo para los cierres 2020 y 2019:

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Riesgos Profesionales - Matemáticas	106,9%	106,9%
Riesgos Profesionales - Siniestros	102,4%	103,5%
Pensiones Ley 100	125,3%	119,1%
Previsionales de Invalidez y Supervivencia	135,9%	102,7%
Pensiones Conmutación Pensional	163,9%	159,3%
Accidentes Personales	108,5%	104,4%
Vida Grupo	104,2%	102,3%
VIP	106,8%	103,7%
Vida Individual	110,2%	102,8%
Salud	169,2%	148,0%
FAP	376,6%	117,0%
Demás Ramos Vida	198,7%	264,3%
Total Compañía	123,2%	117,0%

NOTA 9. Riesgo de Seguro

Como consecuencia de una adecuada gestión de los riesgos técnicos, de la identificación oportuna de amenazas, el monitoreo continuo del mercado y de la rigurosidad en la constitución de reservas, las compañías de seguros mantienen una posición sólida a pesar de la coyuntura presentada en 2020 a causa de la pandemia.

Debido a lo anterior, la gestión de riesgos de las compañías de seguros se ha fortalecido con el objetivo de que los efectos negativos de una pandemia u otra amenaza catastrófica y no catastrófica, no impacten negativamente la rentabilidad y estabilidad de las compañías. Así mismo, durante este año se reforzó la cultura organizacional enfocada en el análisis integral de los riesgos y en promover que los riesgos asumidos sean controlados y gestionados a todos los niveles de la organización.

Otro de los grandes desafíos que generó esta coyuntura fue la aceleración de los proyectos de digitalización que impactan tanto los procesos internos como la forma en la que se comercializan y suscriben los seguros, lo cual desencadena una necesidad de reforzar la gestión de riesgos desde la primera y la segunda línea de defensa y potencializar la estrategia desde una perspectiva ágil, precisa y con procesos y lineamientos formalmente establecidos.

a) Políticas Generales:

La gestión integral de riesgos en las compañías aseguradoras, se fundamenta en el establecimiento de las políticas, procesos, procedimientos, y demás mecanismos que facilitan gestionar con éxito los riesgos particulares a los que expone, que se derivan del modelo de negocio y la operación.

La integración de la estructura de riesgo a través de verticales y transversales de riesgos, permiten la gestión sobre los resultados del negocio, seguimiento a la evolución de la estrategia y control de los riesgos asociados, garantizando un estructura acorde a los negocios y riesgos asumidos.

A continuación se describen los lineamientos y políticas para la gestión de los diferentes tipos de riesgos de seguros; los cuales deben ser divulgados, comprendidos y aplicados en los niveles de la compañía responsables de los negocios y los procesos:

- Los sistemas de administración de riesgo deben propender por la estabilidad del desarrollo de la organización, a fin de cuidar los intereses y necesidades de todas las partes con quienes se tiene un vínculo contractual (asegurados, reaseguradores, proveedores, empleados, etc.) y frente a los accionistas y entidades de control.
- En la construcción de ofertas de valor, se incorporaron y promovieron mecanismos que permiten identificar y detectar nuevos riesgos que pueden impactar la adecuada gestión del negocio.

- Se propende por la diversificación de las ofertas de valor en las carteras de pólizas de las compañías aseguradoras, buscando gestionar el riesgo de concentración de manera aceptable.
- Se considera fundamental dentro del manejo adecuado del riesgo, contar con un excelente recurso humano. Para lograr este fin y la participación activa de los funcionarios en el adecuado proceso de gestión de riesgos, las Aseguradoras propende por el desarrollo profesional de sus trabajadores y ofrece un clima laboral agradable que permite que las personas desarrollen sus funciones acorde con los parámetros fijados por las compañías.
- Teniendo en cuenta que el manejo apropiado del riesgo exige la diversificación del mismo, las compañías aseguradoras cuentan con diversos canales de distribución que permiten enfocar el negocio hacia diferentes nichos previamente definidos desde el punto de vista de las aseguradoras.
- Las compañías aseguradoras deben velar por honrar sus compromisos y por esta vía preservar el buen nombre y prestigio en general y en particular ante el mercado reasegurador. Los riesgos asumidos se enmarcan dentro de las políticas de las compañías, que deben responder a las acordadas con los reaseguradores, lo que permite cumplir los compromisos de acuerdo con las estipulaciones contractuales.
- Así mismo, las compañías aseguradoras promueven la revisión frecuente de los mecanismos de valoración de las obligaciones derivadas de los contratos de seguros incorporando la naturaleza de las coberturas y beneficios, sus características de frecuencia y severidad, desarrollo de siniestros y el esquema de reaseguro correspondientes.
- Como parte de la gestión eficaz de riesgo, se debe contar con un sistema tecnológico de control que permita conocer para cada uno de los negocios, los resultados de los mismos de manera oportuna, permitiendo que en el momento que

corresponde, se adopten las medidas necesarias para el manejo adecuado del riesgo.

- Las compañías aseguradoras han trazado el objetivo de ser actores clave en la actividad del sector asegurador. Así, vela porque su liderazgo reconocido de tiempo atrás, perdure y se fortalezca en los próximos años. Ofrece su participación activa en todos los temas que interesan al sector asegurador colombiano, propiciando que la industria aseguradora esté alineada con las mejores prácticas internacionales.

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

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

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

b) Naturaleza y alcance de los riesgos

Seguros de Personas:

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

Seguros Generales:

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

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

- Riesgo de tarificación inadecuada
- Mortalidad
- Longevidad
- Morbilidad
- Eventos catastróficos
- Persistencia
- Gastos
- Riesgo de Crédito/contraparte
- Mercado
 - » Tasa de interés
 - » Tasa de cambio
 - » Otros de mercado
- Liquidez
- Macroeconómicos
 - » Desempleo
- Políticos
 - » Salario mínimo

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

- Políticas de Suscripción
- Políticas en relación con las Reservas

NOTA 10. Sistema de Control Interno (SCI)

Las Compañías del Grupo durante el 2020 en concordancia con el plan estratégico de la organización, enfocó su gestión de control interno en el fortalecimiento de los siguientes componentes del sistema:

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

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

Sistema de atención al consumidor financiero (SAC)

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

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

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

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

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

NOTA 11. Administración Riesgo Operativo (SARO)

El Grupo durante el año 2020, en la búsqueda de generar valor económico, social y ambiental en forma sostenible para beneficio de la comunidad y de sus accionistas, colaboradores y clientes, ha propendido, apoyado y establecido compromisos que permiten se realice alineación y sinergia frente a los modelos de gestión de Riesgo Operativo y las diferentes actividades que lo componen,

con el fin de asegurar que los riesgos relevantes de las diferentes Compañías que integran el Grupo, estén debidamente controlados y monitoreados con especial atención en lo relacionado con los siguientes tipos de riesgo:

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

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

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

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

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

El Grupo cuenta con un Sistema de Gobierno Corporativo, un Sistema de Control Interno, un Código de Ética y un Manual

SIPLAFT que forman parte del conjunto de herramientas que contribuyen a la prevención y control del lavado de activos y la financiación del terrorismo.

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

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

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

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

NOTA 13. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

A continuación, se detalla el efectivo y equivalentes de efectivo:

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Caja	2.969.032	2.722.141
Banco de la República	1.770.977	2.287.693
Bancos y otras entidades financieras	6.303.723	4.819.275
Canje	26.799	71.388
Administración de liquidez	43	41
Remesas en tránsito	2.518	15.084
Fondos especiales	1.894	2.532
Total efectivo y equivalentes de efectivo	11.074.986	9.918.154

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

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

Los saldos en Caja y Bancos Centrales de moneda legal, son parte del encaje requerido que el Banco 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:

	Al 31 de diciembre de			
	2020		2019	
	Requerido (*)	Disponible (*)	Requerido (*)	Disponible (*)
Colombia	3.839.747	3.912.192	3.899.333	3.908.777
Filiales del exterior	2.798.803	3.321.738	2.760.867	3.667.079

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

Al 31 de diciembre de 2020 el saldo de la reserva en efectivo que la sucursal Miami debía mantener de acuerdo con la regulación fue US\$0 debido a que a partir de marzo 26 de 2020 el Federal Reserve Bank como medida por los efectos del COVID-19, redujo el porcentaje a 0%. A Diciembre 31, 2019 el monto promedio fue aproximadamente US\$ 4.

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:

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Garantizado Nación Banco República	1.770.977	2.287.693
Grado de Inversión	9.272.798	7.456.474
Total	11.043.775	9.744.167

NOTA 14. Operaciones de mercado monetario y relacionados

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

Al 31 de diciembre de 2020					
	Monto en dólares	Tasa	Inicial	Final	Monto
Moneda Extranjera					
Interbancarios	USD 14	0,0% - 3,0%	10/8/2020	16/2/2021	46.410
Repos	USD 70	8,0%	23/11/2020	22/1/2021	240.449
Moneda Legal					
Simultáneas					
Otros		-1,5% - 6,5%	3/12/2020	31/5/2021	1.408.485
Cupones por cobrar - Operaciones simultáneas pasivas (1)					1
					1.695.345

(1) Corresponde al derecho contractual a recibir los cupones originados por títulos de deuda entregados en calidad de garantía en celebración de operaciones simultáneas pasivas

Al 31 de diciembre de 2019					
	Monto en dólares	Tasa	Inicial	Final	Monto
Moneda Extranjera					
Interbancarios	USD 99	2,00%	2/10/2019	30/3/2020	326.042
Repos	USD 4	2,00% - 9,11%	6/12/2019	23/1/2020	14.626
Moneda Legal					
Simultáneas					
Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores	-	5,00%	11/12/2019	13/1/2020	1.015
Otros	-	2,00% - 9,00%	10/12/2019	13/2/2020	347.488
Interbancarios					
Bancos/ Corporaciones financieras	-	4,11%	30/12/2019	2/1/2020	30.007
Sociedades comisionistas de bolsa de valores	-	5,10%	19/12/2019	20/1/2020	4.424
					723.602

NOTA 15. Inversiones medidas a valor razonable y costo amortizado

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

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados		
Gobierno Nacional	5.924.560	4.136.026
Instituciones Financieras	1.321.048	1.435.260
Bancos del exterior	96.464	43.792
Gobiernos extranjeros	-	172.934
Organismos multilaterales de crédito	22.358	20.507
Corporativo	619.953	1.079.821
Títulos Participativos Negociables	1.291.617	1.116.061
Titularizaciones	302.244	396.635
	9.578.244	8.401.036
Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI		
Gobierno Nacional	2.608.753	2.313.314
Instituciones Financieras	871.890	362.846
Bancos del exterior	882.931	516.270
Organismos multilaterales de crédito	53.332	47.942
Gobiernos extranjeros	3.131.144	2.187.412
Corporativo	1.215.267	972.673
Titularizaciones	77.039	101.440
	8.840.356	6.501.897
Total valor razonable	18.418.600	14.902.933
Inversiones a costo amortizado, neto		
Gobierno Nacional	1.636.204	304.863
Instituciones Financieras	1.382.733	1.260.178
Bancos del exterior	339.158	241.841
Gobiernos extranjeros	20.019	19.113
Corporativo	855.031	797.568
Titularizaciones	430.606	463.808
	4.663.751	3.087.371
Deterioro	(7.290)	(1.877)
Total costo amortizado, neto	4.656.461	3.085.494

Clasificación por moneda

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

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Pesos	13.652.584	10.432.297
USD	5.970.910	4.076.236
USD Canadiense	3.266	116.769
UVR	2.514.888	2.451.807
Euro	243.716	182.370
Lempiras	227.757	290.352
Colones	469.230	440.473
Total	23.082.351	17.990.304
Deterioro	(7.290)	(1.877)
Total Inversiones	23.075.061	17.988.427

Clasificación por Maduración

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

	Al 31 de diciembre de 2020				
	De 0 a 1 años	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados*	387.157	6.979.797	1.590.874	309.004	9.266.832
Inversiones a valor razonable con cambios en ORI*	3.198.704	5.471.641	326.957	14.695	9.011.997
Inversiones a costo amortizado	2.748.198	1.010.015	672.652	232.886	4.663.751
Total	6.334.059	13.461.453	2.590.483	556.585	22.942.580

	Al 31 de diciembre de 2019				
	De 0 a 1 años	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados*	1.086.703	3.073.795	1.542.113	1.449.785	7.152.396
Inversiones a valor razonable con cambios en ORI*	1.495.383	3.615.771	391.356	996.166	6.498.676
Inversiones a costo amortizado	1.283.328	449.913	617.911	736.220	3.087.372
Total	3.865.414	7.139.479	2.551.380	3.182.171	16.738.444

(*) No incluye acciones por \$139.771 y \$135.800, respectivamente.

Deterioro de las inversiones

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

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Saldo Inicial	1.877	3.957
Más:		
Deterioro	6.235	981
Movimiento ORI	-	(3.061)
Recuperación deterioro	(822)	-
Total deterioro de las inversiones	7.290	1.877

Calidades crediticias

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

Al 31 de diciembre de 2020	Vr Razonable		Costo Amortizado
	Títulos de deuda	Instrumentos de Patrimonio	
Grado de inversión	4.610.369	-	2.084.704
Emitidos y garantizados por la Nación y/o Banco Central	11.446.012	-	1.593.115
Grado de Especulación	666.395	-	985.932
Sin calificación o no disponible	26.441	1.669.383	-
	16.749.217	1.669.383	4.663.751

Al 31 de diciembre de 2019	Vr Razonable		Costo Amortizado
	Títulos de deuda	Instrumentos de Patrimonio	
Grado de inversión	4.672.603	-	2.482.538
Emitidos y garantizados por la Nación y/o Banco Central	8.624.826	-	241.577
Grado de Especulación	353.643	-	358.309
Sin calificación o no disponible	-	1.251.861	-
Otros activos	-	-	4.947
	13.651.072	1.251.861	3.087.371

Concentración de Riesgo

	Stage 1
	Pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses
<hr/>	
Inversiones a costo amortizado	
AAA	818.555
BBB	2.845.426
BB	733.616
B	266.154
Deterioro	(7.290)
Saldo a 31 de diciembre de 2020	4.656.461
Inversiones a valor razonable con cambios en ORI - Deuda	
AAA	2.327.360
AA+	388.236
AA	208.454
AA-	22.359
A	160.663
BBB+	9.249
BBB	2.790.535
BBB-	240.115
BB+	42.654
BB	448.132
B	2.283.702
CCC	19.369
Nación	2.501.608
No definido	26.326
Saldo a 31 de diciembre de 2020	11.468.762
Inversiones a valor razonable con cambios ORI - Instrumentos de patrimonio	1.533.152
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	5.415.121
Calificación de corto plazo	
1	1.565
Saldo al 31 de diciembre de 2020	23.075.061

NOTA 16. Derivados

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

Producto	Al 31 de diciembre de 2020				Total
	Activos		Pasivos		
	Monto Nocional	Valor Razonable	Monto Nocional	Valor Razonable	
Operaciones de contado	18.080	96	181.874	1.423	(1.327)
Contratos de Opciones	1.660.902	63.511	1.475.109	15.299	48.212
Contratos de futuros	3.598.938	-	-	-	-
Contratos de Swaps	17.416.093	781.664	18.046.185	806.552	(24.888)
Contratos Forwards	10.930.620	656.335	15.662.123	972.462	(316.127)
	33.624.633	1.501.606	35.365.291	1.795.736	(294.130)

Producto	Al 31 de diciembre de 2019				Total
	Activos		Pasivos		
	Monto Nocional	Valor Razonable	Monto Nocional	Valor Razonable	
Operaciones de contado	7.843	29	9.831	16	13
Contratos de Opciones	530.484	26.201	589.620	35.829	(9.628)
Contratos de futuros	2.924.112	-	-	-	-
Contratos de Swaps	10.488.699	282.313	10.381.932	331.814	(49.501)
Contratos Forwards	7.426.448	237.410	9.390.038	359.655	(122.245)
	21.377.586	545.953	20.371.421	727.314	(181.361)

El resultado de los derivados de especulación es el siguiente:

Derivados de especulación		Al 31 de diciembre de 2020				
		Forward	Futuros	Swaps	Opciones	Total
Compra sobre divisas	Derecho	13.740.043	1.204.241	330.753	-	15.275.037
	Obligación	14.681.498	1.204.241	395.883	-	16.281.622
Venta sobre divisas	Derecho	10.739.418	2.178.356	113.066	-	13.030.840
	Obligación	10.102.870	2.178.356	107.476	-	12.388.702
Compra sobre títulos	Derecho	253.083	168.873	-	-	421.956
	Obligación	251.635	168.873	-	-	420.508
Venta sobre títulos	Derecho	1.984.008	73.606	-	-	2.057.614
	Obligación	1.996.676	73.606	-	-	2.070.282
Sobretasa de interés	Derecho	-	-	3.383.004	-	3.383.004
	Obligación	-	-	3.407.488	-	3.407.488
Opciones Call	Compra	-	-	-	20.934	20.934
	Venta	-	-	-	(2.877)	(2.877)
Opciones Put	Compra	-	-	-	42.577	42.577
	Venta	-	-	-	(12.422)	(12.422)
Total derechos		26.716.552	3.625.076	3.826.823	-	34.168.451
Total obligaciones		27.032.679	3.625.076	3.910.847	-	34.568.602
Total Neto		(316.127)	-	(84.024)	48.212	(351.939)

Derivados de cobertura		Al 31 de diciembre de 2020				
		Forward	Futuros	Swaps	Opciones	Total
Compra sobre divisas	Derecho	-	-	640.869	-	640.869
	Obligación	-	-	581.733	-	581.733
Total derechos		-	-	640.869	-	640.869
Total obligaciones		-	-	581.733	-	581.733
Total Neto		-	-	59.136	-	59.136

		Al 31 de diciembre de 2019				
		Forward	Futuros	Swaps	Opciones	Total
Compra sobre divisas	Derecho	9.213.606	2.465.085	754.424	-	12.433.115
	Obligación	9.548.730	2.465.085	815.367	-	12.829.182
Venta sobre divisas	Derecho	7.418.262	363.421	283.000	-	8.064.683
	Obligación	7.203.829	363.421	262.684	-	7.829.934
Compra sobre títulos	Derecho	537.915	185.048	-	-	722.963
	Obligación	537.675	185.048	-	-	722.723
Venta sobre títulos	Derecho	876.914	491.390	-	-	1.368.304
	Obligación	878.708	491.390	-	-	1.370.098
Sobretasa de interés	Derecho	-	-	3.189.935	-	3.189.935
	Obligación	-	-	3.198.809	-	3.198.809
Opciones Call	Compra	-	-	-	20.969	20.969
	Venta	-	-	-	(2.239)	(2.239)

		Al 31 de diciembre de 2019				
		Forward	Futuros	Swaps	Opciones	Total
Opciones Put	Compra	-	-	-	5.231	5.231
	Venta	-	-	-	(33.589)	(33.589)
Total derechos		18.046.697	3.504.944	4.227.359	-	25.779.000
Total obligaciones		18.168.942	3.504.944	4.276.860	-	25.950.746
Total Neto		(122.245)	-	(49.501)	(9.628)	(181.374)

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

Derivados	Al 31 de diciembre de 2020		
	Contratos de Opciones	Contratos de Swaps	Contratos Forwards
Grado de inversión	55.778	769.997	521.641
Grado de especulación	7.733	11.667	134.694
Sin calificación o no disponible	-	-	-
	63.511	781.664	656.335

Derivados	Al 31 de diciembre de 2019		
	Contratos de Opciones	Contratos de Swaps	Contratos Forwards
Grado de inversión	23.690	277.182	163.462
Grado de especulación	-	-	-
Sin calificación o no disponible	2.511	5.131	73.948
	26.201	282.313	237.410

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

	Al 31 de diciembre de 2020				
	Menor a 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
Operaciones de Contado	(1.327)	-	-	-	(1.327)
Contratos de Opciones	48.212	-	-	-	48.212
Contratos de Swaps	(49.691)	(24.045)	(6.375)	55.223	(24.888)
Contratos Forwards	(308.717)	(7.410)	-	-	(316.127)
	(311.523)	(31.455)	(6.375)	55.223	(294.130)

	Al 31 de diciembre de 2019				
	Menor a 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
Operaciones de Contado	13	-	-	-	13
Contratos de Opciones	(8.353)	(1.275)	-	-	(9.628)
Contratos de Swaps	(915)	(46.261)	(5.697)	3.372	(49.501)
Contratos Forwards	(119.644)	(2.601)	-	-	(122.245)
	(128.899)	(50.137)	(5.697)	3.372	(181.361)

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

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

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

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Cartera Comercial		
Corporativos y constructores	31.369.574	29.402.099
Otras líneas comerciales	13.189.091	11.807.893
Leasing financiero	3.550.907	2.826.008
Tarjeta de Crédito	419.949	490.919
Vehículos	572.274	280.390
Descubiertos en cuenta corriente	125.353	186.848
	49.227.148	44.994.157
Cartera Vivienda		
Cartera Vivienda	14.655.386	13.036.815
Leasing Habitacional	11.246.727	10.204.662
	25.902.113	23.241.477
Cartera Consumo		
Tarjeta de Crédito	5.484.370	6.084.200
Otras líneas de consumo	22.779.543	19.892.999
Vehículos	2.677.412	2.738.216
Descubiertos en cuenta corriente	17.436	25.026
Leasing financiero	86.687	65.273
	31.045.448	28.805.714
Cartera Microcrédito		
Microcrédito	12.680	25.301
Leasing Financiero	48	125
	12.728	25.426
Cartera Bruta	106.187.437	97.066.774
Deterioro	(6.396.737)	(4.146.315)
Cartera Neta	99.790.700	92.920.459

Cartera de créditos por nivel de riesgo

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

Al 31 de diciembre de 2020	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 evidencia objetiva de deterioro	Total
Comercial				
Categoría A - Riesgo normal	35.975.493	3.782.489	117.055	39.875.037
Categoría B - Riesgo aceptable	557.262	1.409.316	175.575	2.142.153
Categoría C - Riesgo apreciable	142.869	788.494	389.472	1.320.835
Categoría D - Riesgo significativo	21.182	121.289	766.021	908.492
Categoría E - Riesgo de incobrabilidad	20.266	233.562	1.175.896	1.429.724
	36.717.072	6.335.150	2.624.019	45.676.241
Deterioro	(266.446)	(639.961)	(1.616.387)	(2.522.794)
Cartera comercial neta	36.450.626	5.695.189	1.007.632	43.153.447
Consumo				
Categoría A - Riesgo normal	23.900.206	1.059.090	-	24.959.296
Categoría B - Riesgo aceptable	1.094.143	655.715	-	1.749.858
Categoría C - Riesgo apreciable	1.052.082	566.160	5.447	1.623.689
Categoría D - Riesgo significativo	275.458	471.535	1.548.931	2.295.924
Categoría E - Riesgo de incobrabilidad	62.445	62.928	204.621	329.994
	26.384.334	2.815.428	1.758.999	30.958.761
Deterioro	(1.002.420)	(847.974)	(1.302.905)	(3.153.299)
Cartera Consumo neta	25.381.914	1.967.454	456.094	27.805.462
Vivienda				
Categoría A - Riesgo normal	12.495.692	640.032	-	13.135.724
Categoría B - Riesgo aceptable	311.292	457.319	-	768.611
Categoría C - Riesgo apreciable	18.538	102.714	58.979	180.231
Categoría D - Riesgo significativo	16.132	183.263	118.229	317.624

Categoría E - Riesgo de incobrabilidad	16.935	18.110	218.151	253.196
	12.858.589	1.401.438	395.359	14.655.386
Deterioro	(32.059)	(78.033)	(171.965)	(282.057)
Cartera Consumo neta	12.826.530	1.323.405	223.394	14.373.329
Microcrédito				
Categoría A - Riesgo normal	6.441	199	-	6.640
Categoría B - Riesgo aceptable	892	724	-	1.616
Categoría C - Riesgo apreciable	210	290	-	500
Categoría D - Riesgo significativo	86	673	-	759
Categoría E - Riesgo de incobrabilidad	186	1.265	1.714	3.165
	7.815	3.151	1.714	12.680
Deterioro	(92)	(362)	(1.088)	(1.542)
Cartera microcrédito neta	7.723	2.789	626	11.138
Total cartera de créditos por nivel de riesgo	74.666.793	8.988.837	1.687.746	85.343.376

Concentración del riesgo crediticio leasing financiero

Al 31 de diciembre de 2020	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
	Pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo	Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo con deterioro	
Comercial				
Categoría A - Riesgo normal	2.574.417	179.046	708	2.754.171
Categoría B - Riesgo aceptable	210.291	129.053	30.079	369.423
Categoría C - Riesgo apreciable	70.900	21.296	6.956	99.152
Categoría D - Riesgo significativo	10.384	40.756	96.675	147.815
Categoría E - Riesgo de incobrabilidad	15.422	13.336	151.588	180.346
	2.881.414	383.487	286.006	3.550.907
Deterioro	(19.697)	(40.718)	(168.491)	(228.906)
Cartera comercial neta	2.861.717	342.769	117.515	3.322.001
Consumo				
Categoría A - Riesgo normal	57.264	21.088	-	78.352
Categoría B - Riesgo aceptable	755	1.472	-	2.227
Categoría C - Riesgo apreciable	350	1.637	-	1.987
Categoría D - Riesgo significativo	115	532	1.378	2.025

Categoría E - Riesgo de incobrabilidad	-	87	2.009	2.096
	58.484	24.816	3.387	86.687
Deterioro	(301)	(722)	(2.326)	(3.349)
Cartera Consumo neta	58.183	24.094	1.061	83.338
Vivienda				
Categoría A - Riesgo normal	9.965.757	107.557	-	10.073.314
Categoría B - Riesgo aceptable	310.575	466.090	-	776.665
Categoría C - Riesgo apreciable	15.959	47.028	51.753	114.740
Categoría D - Riesgo significativo	4.481	79.170	106.789	190.440
Categoría E - Riesgo de incobrabilidad	1.218	5.887	84.463	91.568
	10.297.990	705.732	243.005	11.246.727
Deterioro	(24.109)	(66.240)	(114.441)	(204.790)
Cartera Vivienda Neta	10.273.881	639.492	128.564	11.041.937
Microcrédito				
Categoría A - Riesgo normal	48	-	-	48
Categoría B - Riesgo aceptable	-	-	-	-
Categoría C - Riesgo apreciable	-	-	-	-
	48	-	-	48
Deterioro				-
Cartera microcrédito neta	48	-	-	48
Total leasing financiero por concentración del riesgo	13.193.829	1.006.355	247.140	14.447.324
Total cartera de créditos por nivel de riesgo	87.860.622	9.995.192	1.934.886	99.790.700

	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
	Pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo	Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo con evidencia objetiva de deterioro	
Al 31 de diciembre de 2019				
Comercial				
Categoría A - Riesgo normal	36.370.221	376.980	34.872	36.782.073
Categoría B - Riesgo aceptable	1.154.394	590.001	70.117	1.814.512
Categoría C - Riesgo apreciable	15.273	727.390	246.067	988.730
Categoría D - Riesgo significativo	7.816	564.692	1.356.359	1.928.867
Categoría E - Riesgo de incobrabilidad	571	72.381	581.017	653.969
	37.548.275	2.331.444	2.288.432	42.168.151

Deterioro	(141.228)	(548.195)	(1.327.109)	(2.016.532)
Cartera comercial neta	37.407.047	1.783.249	961.323	40.151.619
Consumo				
Categoría A - Riesgo normal	25.579.126	784.030	-	26.363.156
Categoría B - Riesgo aceptable	272.361	523.006	-	795.367
Categoría C - Riesgo apreciable	126.508	353.214	7.597	487.319
Categoría D - Riesgo significativo	97.436	295.007	382.313	774.756
Categoría E - Riesgo de incobrabilidad	52.394	94.652	172.796	319.842
	26.127.825	2.049.909	562.706	28.740.440
Deterioro	(643.369)	(592.636)	(409.990)	(1.645.995)
Cartera Consumo neta	25.484.456	1.457.273	152.716	27.094.445
Vivienda				
Categoría A - Riesgo normal	11.870.700	128.169	-	11.998.869
Categoría B - Riesgo aceptable	108.037	277.591	-	385.628
Categoría C - Riesgo apreciable	10.820	99.217	81.369	191.406
Categoría D - Riesgo significativo	9.052	175.010	94.425	278.487
Categoría E - Riesgo de incobrabilidad	10.031	13.334	159.060	182.425
	12.008.640	693.321	334.854	13.036.815
Deterioro	(26.706)	(33.600)	(149.288)	(209.594)
Cartera Consumo neta	11.981.934	659.721	185.566	12.827.221
Microcrédito				
Categoría A - Riesgo normal	16.499	297	-	16.796
Categoría B - Riesgo aceptable	84	1.259	-	1.343
Categoría C - Riesgo apreciable	-	728	-	728
Categoría D - Riesgo significativo	20	1.444	-	1.464
Categoría E - Riesgo de incobrabilidad	6	1.584	3.380	4.970
	16.609	5.312	3.380	25.301
Deterioro	(180)	(608)	(1.588)	(2.376)
Cartera microcrédito neta	16.429	4.704	1.792	22.925
Total cartera de créditos por nivel de riesgo	74.889.866	3.904.947	1.301.397	80.096.210

Concentración del riesgo crediticio leasing financiero

31 de diciembre de 2019	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
	Pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo	Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo con deterioro	
Comercial				
Categoría A - Riesgo normal	2.395.211	22.057	569	2.417.837
Categoría B - Riesgo aceptable	72.233	57.084	559	129.876
Categoría C - Riesgo apreciable	3.122	9.441	5.432	17.995
Categoría D - Riesgo significativo	676	61.890	97.976	160.542
Categoría E - Riesgo de incobrabilidad	4.153	12.781	82.823	99.757
	2.475.395	163.253	187.359	2.826.007
Deterioro	(10.710)	(18.608)	(97.156)	(126.474)
Cartera comercial neta	2.464.685	144.645	90.203	2.699.533
Consumo				
Categoría A - Riesgo normal	60.388	30	94	60.512
Categoría B - Riesgo aceptable	178	1.170	-	1.348
Categoría C - Riesgo apreciable	90	573	-	663
Categoría D - Riesgo significativo	-	738	1.069	1.807
Categoría E - Riesgo de incobrabilidad	-	108	835	943
	60.656	2.619	1.998	65.273
Deterioro	(421)	(239)	(1.312)	(1.972)
Cartera Consumo neta	60.235	2.380	686	63.301
Vivienda				
Categoría A - Riesgo normal	9.530.889	58.295	-	9.589.184
Categoría B - Riesgo aceptable	5.457	271.811	-	277.268
Categoría C - Riesgo apreciable	217	43.212	82.032	125.461
Categoría D - Riesgo significativo	899	68.143	70.128	139.170
Categoría E - Riesgo de incobrabilidad	-	2.280	71.299	73.579
	9.537.462	443.741	223.459	10.204.662
Deterioro	(11.680)	(25.206)	(106.484)	(143.370)
Cartera Vivienda Neta	9.525.782	418.535	116.975	10.061.292

Microcrédito				
Categoría A - Riesgo normal	110	-	-	110
Categoría B - Riesgo aceptable	-	2	-	2
Categoría C - Riesgo apreciable	-	13	-	13
	110	15	-	125
Deterioro	(1)	(1)	-	(2)
Cartera microcrédito neta	109	14	-	123
Total leasing financiero por concentración del riesgo	12.050.811	565.574	207.864	12.824.249
Total cartera de créditos por nivel de riesgo	86.940.677	4.470.521	1.509.261	92.920.459

iii. Movimiento de Deterioro

	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
	Pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo	Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo con deterioro	
Comercial				
Saldo inicial a 1 de enero de 2020	151.938	566.803	1.424.265	2.143.006
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	18.252	(16.857)	(1.395)	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (no deteriorado)	(10.255)	18.671	(8.416)	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (deteriorado)	(2.803)	(295.081)	297.884	-
Deterioro activos financieros	68.468	334.718	1.008.511	1.411.697
Deterioro de nuevos activos	143.633	227.515	341.914	713.062
Recuperación deterioro	(79.936)	(95.178)	(534.288)	(709.402)
Préstamos castigados	(2.902)	(59.315)	(785.320)	(847.537)
Reexpresión de cartera en moneda extranjera	(252)	(597)	41.723	40.874
Neto conciliación provisión cartera comercial	286.143	680.679	1.784.878	2.751.700

Consumo

Saldo inicial a 1 de enero de 2020	643.790	592.875	411.302	1.647.967
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	140.888	(135.398)	(5.490)	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (no deteriorado)	(55.727)	67.278	(11.551)	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (deteriorado)	(41.084)	(79.748)	120.832	-
Deterioro activos financieros	325.592	803.716	1.510.611	2.639.919
Deterioro de activos nuevos	483.881	295.444	268.656	1.047.981
Recuperación deterioro	(254.731)	(190.116)	(504.878)	(949.725)
Préstamos castigados	(233.600)	(492.977)	(511.583)	(1.238.160)
Reexpresión de cartera en moneda extranjera	(6.288)	(12.378)	27.332	8.666
Neto conciliación provisión cartera consumo	1.002.721	848.696	1.305.231	3.156.648

Vivienda

Saldo inicial a 1 de enero de 2020	38.386	58.806	255.772	352.964
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	23.671	(12.907)	(10.764)	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (no deteriorado)	(9.042)	31.414	(22.372)	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (deteriorado)	(1.428)	(19.004)	20.432	-
Deterioro activos financieros	26.327	136.287	244.810	407.424
Deterioro de activos nuevos	9.442	4.189	305	13.936
Recuperación deterioro	(30.182)	(55.180)	(109.181)	(194.543)
Préstamos castigados	(1.010)	(96)	(121.883)	(122.989)
Reexpresión de cartera en moneda extranjera	4	764	29.287	30.055
Neto conciliación provisión cartera vivienda	56.168	144.273	286.406	486.847

Microcrédito

Saldo inicial a 1 de enero de 2020	181	609	1.588	2.378
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	123	(111)	(12)	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (no deteriorado)	(14)	107	(93)	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (deteriorado)	(16)	(92)	108	-
Deterioro activos financieros	5	1.156	2.798	3.959
Recuperación deterioro	(28)	(65)	(641)	(734)
Préstamos castigados	(159)	(1.242)	(2.836)	(4.237)
Reexpresión de cartera en moneda extranjera	-	-	176	176
Neto conciliación provisión cartera microcrédito	92	362	1.088	1.542
Saldo a 31 de diciembre de 2020 (*)				6.396.737

	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
	Pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo	Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo con deterioro	
Comercial				
Saldo inicial a 1 de enero de 2019	195.606	418.800	1.332.118	1.946.524
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	32.706	(28.831)	(3.875)	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (no deteriorado)	(4.926)	50.172	(45.246)	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (deteriorado)	(5.262)	(125.940)	131.202	-
Deterioro activos financieros	(59.369)	152.173	784.110	876.914
Deterioro de nuevos activos	69.072	166.636	274.391	510.099
Recuperación deterioro	(65.580)	(44.208)	(432.267)	(542.055)
Préstamos castigados	(2.546)	(26.505)	(708.676)	(737.727)
Reexpresión de cartera en moneda extranjera	(7.763)	4.506	92.508	89.251
Neto conciliación provisión cartera comercial	151.938	566.803	1.424.265	2.143.006

Consumo

Saldo inicial a 1 de enero de 2019	577.653	470.274	403.908	1.451.835
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	114.211	(106.886)	(7.325)	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (no deteriorado)	(26.557)	37.158	(10.601)	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (deteriorado)	(9.840)	(18.978)	28.818	-
Deterioro activos financieros	384.773	443.581	527.018	1.355.372
Deterioro de nuevos activos	336.017	412.369	128.621	877.007
Recuperación deterioro	(203.112)	(131.007)	(109.064)	(443.183)
Préstamos castigados	(537.323)	(517.680)	(659.561)	(1.714.564)
Reexpresión de cartera en moneda extranjera	7.968	4.044	109.488	121.500
Neto conciliación provisión cartera consumo	643.790	592.875	411.302	1.647.967

Vivienda

Saldo inicial a 1 de enero de 2019	37.781	47.283	224.566	309.630
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	20.626	(10.739)	(9.887)	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (no deteriorado)	(4.456)	24.477	(20.021)	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (deteriorado)	(1.475)	(11.154)	12.629	-
Deterioro activos financieros	(16.178)	12.657	188.927	185.406
Deterioro de nuevos activos	6.664	1.315	657	8.636
Recuperación deterioro	(3.890)	(4.896)	(76.113)	(84.899)
Préstamos castigados	(1.894)	(279)	(98.694)	(100.867)
Reexpresión de cartera en moneda extranjera	1.208	142	33.708	35.058
Neto conciliación provisión cartera vivienda	38.386	58.806	255.772	352.964

Microcrédito

Saldo inicial a 1 de enero de 2019	683	2.214	2.062	4.959
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	449	(380)	(69)	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (no deteriorado)	(104)	347	(243)	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (deteriorado)	(27)	(497)	524	-
Deterioro activos financieros	(196)	731	(294)	241
Recuperación deterioro	(126)	(232)	(974)	(1.332)
Préstamos castigados	(498)	(1.574)	(2.783)	(4.855)
Reexpresión de cartera en moneda extranjera	-	-	3.365	3.365
Neto conciliación provisión cartera microcrédito	181	609	1.588	2.378
Saldo a 31 de diciembre de 2019 (*)				4.146.315

(*)Importe sin descontar de cartera originada con deterioro crediticio en el momento del reconocimiento inicial

iv. Cartera con accionistas y empleados

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

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Accionistas (*)	85	286
Empleados	470.610	460.899
Consumo	94.986	86.709
Vivienda	269.597	267.548
Leasing Vivienda	106.027	106.642
Total cartera	470.695	461.185

(*) 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 \$11.170 para diciembre de 2020 y \$10.996 para diciembre de 2019.

Ventas de cartera

A continuación se presenta el detalle de las ventas de cartera

No se presentaron operaciones de venta de cartera durante el año 2020

Al 31 de diciembre de 2019

Titularizadora Colombiana S.A

Mes operación	Número	Tasa	Capital	Intereses	Otros	Total	Utilidad	Producto de la Venta	Recuperación provisiones
abril	2.600	5,60%	250.000	1.101	185	251.286	2.353	256.564	5.209
mayo	2.738	5,60%	280.000	1.423	236	281.659	4.595	289.059	5.618
agosto	2.523	5,50%	100.000	359	118	100.477	2.093	103.819	2.003
octubre	2.748	5,30%	200.000	826	169	200.995	3.084	206.850	4.009
Total venta cartera 2019	10.609		830.000	3.709	708	834.417	12.125	856.292	16.839

Ventas de cartera castigada

A continuación se presenta el detalle de la cartera castigada.

Subsidiaria Banco Davivienda S.A

Al 31 de diciembre de 2020**Banco Davivienda S.A****Colombia**

Mes Operación	Número de créditos	Capital	Intereses	Otros Conceptos	Total	Producto de la venta
diciembre	32.996	349.887	17.725	27.242	394.854	19.934
	32.996	349.887	17.725	27.242	394.854	19.934

El Salvador

Mes Operación	Número de créditos	Capital	Intereses	Total	Producto de la venta
febrero	119	766	116	882	154
noviembre	77	456	101	557	96
diciembre	38	229	49	278	45
	234	1.451	266	1.717	295

Honduras

Mes Operación	Número de créditos	Capital	Intereses	Total	Producto de la venta
diciembre	6.104	68.759	-	68.759	3.819
	6.104	68.759	-	68.759	3.819

Costa Rica

Mes Operación	Número de créditos	Capital	Intereses	Total	Producto de la venta
diciembre	3.829	42.483	-	42.483	2.272
	3.829	42.483	-	42.483	2.272

Subsidiaria Banco Davivienda S.A

Al 31 de diciembre de 2019

Banco Davivienda S.A.

Mes Operación	Número de créditos	Capital	Intereses	Otros Conceptos	Total	Producto de la venta
marzo	31.198	379.432	17.769	14.226	411.427	22.653
abril	13.153	91.126	5.197	11.189	107.512	5.513
junio	7.957	141.602	5.057	1.007	147.666	8.807
Julio	26.576	281.939	13.731	40.672	336.342	17.020
septiembre	8.920	85.066	4.913	7.856	97.835	6.888
octubre	10.547	181.652	6.164	4.074	191.889	17.369
noviembre	14.747	117.916	6.709	4.561	129.185	10.584
	113.098	1.278.733	59.540	83.585	1.421.856	88.834

El Salvador

Mes Operación	Número de créditos	Capital	Intereses	Total	Producto de la venta
enero	88	451	96	547	111
mayo	42	151	30	181	37
junio	46	233	47	280	60
julio	37	215	37	252	51
agosto	92	444	90	534	104
septiembre	45	267	49	316	51
octubre	229	1.164	183	1.347	249
noviembre	78	380	57	437	58
diciembre	111	559	89	648	117
	768	3.864	678	4.542	838

Honduras

Mes Operación	Número de créditos	Capital	Intereses	Total	Producto de la venta
agosto	12.612	98.008	-	98.008	2.490
	12.612	98.008	-	98.008	2.490

NOTA 18. Cuentas por Cobrar, neto

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

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Venta de activos fijos	-	2.373
Recursos trasladados a ICETEX - Cuentas abonadas	237.372	221.879
Costos Administrativos cartera leasing	20.634	23.174
Tesoro Nacional	14.553	15.250
Operaciones conjuntas	1.711	297
Banco de la República - Cobertura de tasa	32.113	15.820
Intereses por cobrar TIPS	16.898	7.524
Cuentas Corrientes Comerciales	475.532	413.986
Cuentas por cobrar a Empleados	3.920	5.029
Comisiones y honorarios	18.595	17.099
Depósitos	138.004	77.593
Impuestos	777.500	495.968
Anticipos a contratos y proveedores	363.038	358.431
Pagos por cuenta de clientes	324.915	164.983
Reaseguradores del exterior	240.265	177.986
Pagos por cuenta de clientes cartera	278.910	127.652
Primas por recaudar	578.818	540.895
Intereses o componentes financieros	19.840	13.316
Reservas técnicas parte reaseguradores	1.090.177	867.829
A Subsidiarias, relacionadas y asociadas	1.039	1.765
Liquidación operaciones de forward	5.229	6.037
Cuentas por cobrar cartera y tarjetas	152.745	107.494
Deudores	59.864	70.319
Diversas	332.244	139.330
Total Cuentas por cobrar	5.183.916	3.872.029
Deterioro	(160.770)	(126.185)
Total Cuentas por cobrar, neto	5.023.146	3.745.844

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

Al 31 de diciembre de 2020	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Venta de activos fijos	-	-	-	-
Recursos trasladados a ICETEX - Cuentas abonadas	237.372	-	-	237.372
Costos Administrativos cartera leasing	-	20.634	-	20.634
Tesoro Nacional	14.553	-	-	14.553
Operaciones conjuntas	1.711	-	-	1.711
Banco de la República - Cobertura de tasa	32.113	-	-	32.113
Intereses por cobrar TIPS	-	16.898	-	16.898
Cuentas Corrientes Comerciales	475.532	-	-	475.532
Cuentas por cobrar a Empleados	3.869	51	-	3.920
Comisiones y honorarios	16.759	1.615	221	18.595
Depósitos	133.436	2.045	2.523	138.004
Impuestos	777.500	-	-	777.500
Anticipos a contratos y proveedores	363.038	-	-	363.038
Pagos por cuenta de clientes	319.823	5.092	-	324.915
Reaseguradores del exterior	190.821	-	49.444	240.265
Pagos por cuenta de clientes cartera	254.393	24.294	223	278.910
Primas por recaudar	578.799	19	-	578.818
Intereses o componentes financieros	19.377	-	463	19.840
Reservas técnicas parte reaseguradores	1.089.602	575	-	1.090.177
A Subsidiarias, relacionadas y asociadas	1.027	12	-	1.039
Liquidación operaciones de forward	5.229	-	-	5.229
Cuentas por cobrar cartera y tarjetas	152.745	-	-	152.745
Deudores	45.964	13.900	-	59.864
Diversas	318.985	13.080	179	332.244
Total Cuentas por cobrar	5.032.648	98.215	53.053	5.183.916
Deterioro	(122.037)	(38.510)	(223)	(160.770)
Total Cuentas por cobrar, neto	4.910.611	59.705	52.830	5.023.146

Al 31 de diciembre de 2019	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Venta de activos fijos	2.373	-	-	2.373
Recursos trasladados a ICETEX - Cuentas abonadas	221.879	-	-	221.879
Costos Administrativos cartera leasing	23.174	-	-	23.174
Tesoro Nacional	15.250	-	-	15.250
Operaciones conjuntas	-	-	-	-
Banco de la República - Cobertura de tasa	15.820	-	-	15.820
Intereses por cobrar TIPS	7.524	-	-	7.524
Cuentas Corrientes Comerciales	413.986	-	-	413.986
Cuentas por cobrar a Empleados	4.929	100	-	5.029
Comisiones y honorarios	16.204	878	17	17.099
Depósitos	73.544	1.976	2.073	77.593
Impuestos	495.968	-	-	495.968
Anticipos a contratos y proveedores	355.228	3.203	-	358.431
Pagos por cuenta de clientes	160.615	4.368	-	164.983
Reaseguradores del exterior	162.394	15.592	-	177.986
Pagos por cuenta de clientes cartera	89.586	18.885	148	108.619
Primas por recaudar	540.895	-	-	540.895
Intereses o componentes financieros	13.151	-	165	13.316
Reservas técnicas parte reaseguradores	867.829	-	-	867.829
A Subsidiarias, relacionadas y asociadas	1.765	-	-	1.765
Liquidación operaciones de forward	6.037	-	-	6.037
Cuentas por cobrar cartera y tarjetas	107.494	-	-	107.494
Deudores	68.670	1.649	-	70.319
Diversas	104.354	51.685	2.621	158.660
Total Cuentas por cobrar	3.768.669	98.336	5.024	3.872.029
Deterioro	(108.028)	(17.243)	(914)	(126.185)
Total Cuentas por cobrar, neto	3.660.641	81.093	4.110	3.745.844

El siguiente es el movimiento del deterioro:

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Saldo Inicial	(126.185)	(87.093)
Registro pérdidas esperadas	-	-
Más:		
Deterioro cargado a gastos	(81.357)	(63.434)
Deterioro cargado a gastos diversos (Reclasificaciones)	(13.755)	(6.634)
Menos:		
Recuperación del deterioro	44.573	15.945
Castigos	10.056	6.801
Reintegro otras cuentas por cobrar	5.457	7.905
Reexpresión	441	325
Saldo Final	(160.770)	(126.185)

NOTA 19. Inventarios

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Terreno	1.418	388.320
Obras en Construcción	2.316.414	1.258.716
Bienes Raíces para la venta	91.928	-
Elementos para venta prestación servicios Hoteleros	53.549	128.936
Materiales y suministros hoteleros	610	590
Libros y revistas en proceso	2	-
Mercancía no fabricada por la empresa	10	-
Productos terminados tipográficos	438	437
Total	2.464.369	1.776.999

Al cierre del 31 de diciembre de 2020 y 2019 no se presentó deterioro en el rubro de inventarios.

NOTA 20. Activos no corrientes, mantenidos para la venta

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

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Destinados a vivienda		
Entrega voluntaria	17.776	10.387
Adjudicación	9.976	6.462
Total destinados a vivienda	27.752	16.849
Diferentes de vivienda		
Entrega voluntaria	7.681	2.217
Adjudicación	1.750	-
Total Diferentes de vivienda	9.431	2.217
Bienes muebles		
Vehículos	622	796
Derechos	404	125
Otros	35.861	35.251
Total diferentes a vivienda	36.887	36.172
Bienes Restituídos de contratos de Leasing		
Maquinaria y Equipo	202	1.150
Vehículo	1.022	750
Inmuebles	3.900	4.788
Vehículos	31.670	35.823
Total Bienes Restituídos de contratos de Leasing	36.794	42.511
Subtotal	110.864	97.749
Deterioro	(17.446)	(7.665)
Total AMV	93.418	90.084

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

Al 31 de diciembre de 2020	Destinados a vivienda	Diferentes de vivienda	Bienes Restituidos de contratos de Leasing habitacional	Bienes Inmuebles Leasing	Total
Costo					
Saldo Inicial	16.849	38.389	42.511	-	97.749
Adiciones	16.990	10.978	40.330	-	68.298
Retiros	(3.944)	(2.089)	(23.806)	-	(29.839)
Traslados	(3.385)	(3.325)	(22.241)	-	(28.951)
Reexpresión	1.242	2.365	-	-	3.607
Total costo	27.752	46.318	36.794	-	110.864
Deterioro					
Saldo Inicial	(207)	(6.661)	(797)	-	(7.665)
Adiciones	-	(7.776)	-	-	(7.776)
Retiros	(908)	(302)	(745)	-	(1.955)
Traslados y otros movimientos	-	(50)	-	-	(50)
Total deterioro	(1.115)	(14.789)	(1.542)	-	(17.446)
Total AMV	26.637	31.529	35.252	-	93.418

Al 31 de diciembre de 2019	Destinados a vivienda	Diferentes de vivienda	Bienes Restituidos de contratos de Leasing habitacional	Bienes Inmuebles Leasing	Total
Costo					
Saldo Inicial	14.905	10.331	27.819	10.755	63.810
Adiciones	19.993	39.959	52.470	-	112.422
Retiros	(4.342)	(4.931)	(13.464)	(10.755)	(33.492)
Traslados	(13.512)	(6.970)	(24.314)	-	(44.796)
Reexpresión	(195)	-	-	-	(195)
Total costo	16.849	38.389	42.511	-	97.749
Deterioro					
Saldo Inicial	(105)	(240)	(197)	(356)	(898)
Adiciones	(104)	(6.421)	(600)	-	(7.125)
Retiros	2	-	-	356	358
Traslados y otros movimientos	-	-	-	-	-
Total deterioro	(207)	(6.661)	(797)	-	(7.665)
Total AMV	16.642	31.728	41.714	-	90.084

Durante este periodo, el Grupo ha realizado diferentes estrategias en la venta de los activos no corrientes mantenidos para la venta (ANCMV):

	Al 31 de diciembre de			
	2020		2019	
	cantidad	valor	cantidad	Valor
Retiros activos mantenidos para la venta	171	29.839	215	33.492
Total ventas	171	29.839	215	33.492
Utilidad en ventas		830		812
Amortización de la utilidad diferida		388		1.010
Utilidad en venta periodos anteriores		1.955		(58)
Utilidad en venta de bienes no utilizados		-		3.650
Total utilidad en ventas		3.173		5.414
Pérdida en venta de bienes recibidos en pago		234		401
Pérdida en venta periodos anteriores (Leasing Habitacional)		2.262		1.621
Pérdida en ventas		2.496		2.022
Efecto neto en resultados		677		3.392

El movimiento del deterioro para los activos mantenidos para la venta, es el siguiente:

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Saldo inicial	(7.665)	(898)
Más:		
Deterioro	(9.795)	(2.703)
Reclasificación	-	(6.515)
Reexpresión	11	(3)
Menos:		
Bajas	-	359
Reintegros	3	2.095
Saldo Final	(17.446)	(7.665)

NOTA 21. Inversiones en asociadas

A continuación se detallan las inversiones en compañías asociadas:

Al 31 de diciembre de 2020

Razón Social	% Participación	Patrimonio	Costo de adquisición	Dividendos acumulados	Método participación patrimonial	Costo ajustado
Titularizadora Colombiana S.A.	26,9%	59.855	42.026	(20.049)	13.017	34.995
Redeban Multicolor S.A.	26,0%	15.792	21.785	(4.318)	12.343	29.810
Servicios de Identidad Digital S.A.S	33,3%	-	7.703	-	(2.798)	4.905
Sersaprosa S.A.	25,0%	8.786	2.312	-	9.413	11.725
Serfinsa S.A.	43,1%	9.154	3.750	-	1.761	5.511
ACH de El Salvador S.A.	25,0%	1.541	385	-	897	1.282
Zip Amaratéca	37,8%	8.606	3.258	(808)	5.406	7.856
Bancajero BANET	34,7%	2.673	930	(407)	3.953	4.476
Sura Asset Management	9,7%	9.755.321	674.010	-	276.501	950.511
Subocol S.A.	41,3%	3.001	1.682	-	(484)	1.198
Inversiones en acuerdos conjuntos						-
CCA Renta Líquida						2
Saldo Final						1.052.271

Razón Social	% Participación	Total Activos	Total Pasivos	Total Patrimonio	(Ganancia/pérdida)
Titularizadora Colombiana S.A.	26,9%	142.522	12.840	129.682	1.984
Redeban Multicolor S.A.	26,0%	725.784	611.299	114.485	2.789
Servicios de Identidad Digital S.A.S	33,3%	16.745	2.030	14.715	(2.780)
Sersaprosa S.A.	25,0%	70.585	23.686	46.899	1.922
Serfinsa S.A.	43,1%	29.423	20.926	8.497	(241)
ACH de El Salvador S.A.	25,0%	6.996	492	6.504	791
Zip Amaratéca	37,8%	21.315	565	20.750	2.440
Bancajero BANET	34,7%	15.858	2.991	12.867	1.448
Sura Asset Management	9,7%	20.562	10.797	9.765	699
Subocol S.A.	41,3%	6.530	3.529	3.001	(1.020)
		1.056.320	689.155	367.165	8.032

Al 31 de diciembre de 2019

Razón Social	% Participación	Patrimonio	Costo de adquisición	Dividendos acumulados	Método participación patrimonial	Costo ajustado
Titularizadora Colombiana S.A.	26,9%	59.855	42.021	(16.654)	10.593	35.960
Redeban Multicolor S.A.	26,0%	15.792	21.785	(4.318)	13.465	30.932
Sersaprosa S.A.	25,0%	8.786	2.312	-	8.456	10.768
Serfinsa S.A.	41,0%	4.292	1.474	-	1.942	3.416
ACH de El Salvador S.A.	25,0%	1.541	385	-	991	1.376
Zip Amaratéca	37,9%	8.606	3.258	(796)	4.768	7.230
Bancajero BANET	34,8%	2.673	930	(709)	3.689	3.910
Sura Asset Management	9,7%	9.827.336	674.010	-	432.986	938.495
Subocol S.A.	30,0%	2.389	453	-	264	717
Inversiones en operaciones conjuntas						438
CCA Renta Líquida						3
Saldo Final						1.033.245

Razón Social	% Participación	Total Activos	Total Pasivos	Total Patrimonio	(Ganancia/pérdida)
Titularizadora Colombiana S.A.	26,9%	149.737	16.472	133.265	3.349
Redeban Multicolor S.A.	26,0%	228.025	109.231	118.794	6.209
Sersaprosa S.A.	25,0%	64.093	21.022	43.071	996
Serfinsa S.A.	41,0%	5.870	363	5.507	613
ACH de El Salvador S.A.	25,0%	25.086	16.760	8.326	265
Zip Amaratéca	37,9%	19.770	669	19.101	2.268
Bancajero BANET	34,8%	14.111	2.875	11.236	1.662
Sura Asset Management	9,7%	22.771.438	12.934.786	9.836.652	628.678
Subocol S.A.	30,0%	5.313	2.923	2.390	966
		23.283.443	13.105.101	10.178.342	645.006

NOTA 22. Inversiones en otras compañías

El siguiente es el detalle de la inversión en otras compañías reconocidas al valor razonable y al costo:

		Al 31 de diciembre de	
		2020	2019
	% Part		
Finagro	12,67%	134.320	120.909
Credibanco	15,55%	132.161	143.862
Ach Colombia S.A.	18,42%	86.382	42.187
Bio D	7,12%	24.665	8.276
Corabastos	3,39%	18.522	16.351
Cámara De Riesgo Central De Contraparte	1,77%	2.780	2.914
Bolsa De Valores De Colombia	6,32%	47.807	46.681
Tecibanca S.A. - Servibanca S.A.	0,94%	1.135	1.143
Corporación Andina De Fomento	0,00%	1.350	1.238
Cámara Comp Div Colombia S.A.	0,00%	-	3.191
Laser Refractivo de Caldas S.A.	4,57%	226	899
Eastern Pacific Insurance Company	0,00%	-	13.806
Sociedad Portuaria de Barranquilla	0,62%	170	170
Integral S.A.	0,48%	766	788
Cesvicolombia	9,84%	426	543
Sociedad Portuaria Rio Grande S.A.	49,90%	94	94
Furatena	8,11%	64	64
Provinsa	2,57%	5.727	5.727
Segurexpo	0,00%	-	385
Inversiones Sides S.A	0,46%	22	22
Inverfas (Liquidación)	3,06%	85	85
Leal Colombia	0,17%	6.000	6.000
Bonos PDVS	0,00%	-	123
Inverseguros S.A.	2,97%	402	410
Rappi INC	2,30%	167.582	162.978
Sociedad Forestadora del Valle	0,30%	347	346
Lifit Cargo S.A.S.	7,50%	14.852	6.554
Inverseguros S.A.	0,18%	8	-
Digital Investment Group S.A.S.	4,14%	3.301	-
Fondo 500 Luchadores	0,50%	154	-
Inversiones Sadigua S.A.S.	4,00%	29.482	-
Frubana INC	1,79%	6.120	-
Chiper INC	14,16%	4.022	-
Chiper Ltda.	7,5%	6.865	-
Deterioro		(2.685)	(18.025)
Total		693.152	567.721

Movimiento de Deterioro

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Saldo Inicial	(18.025)	(13.929)
Más:		
Deterioro	(596)	(4.096)
Menos:		
Recuperación deterioro	15.813	-
Castigo	123	-
Saldo Final	(2.685)	(18.025)

NOTA 23. Propiedades y equipo, neto

El siguiente es el detalle de las propiedades y equipo:

Al 31 de diciembre de 2020	Costo	Depreciación	Total
Terrenos	298.050	-	298.050
Edificios y Mejoras	613.499	(207.850)	405.649
Equipo de Cómputo	323.859	(272.765)	51.094
Mobiliario y equipo	613.406	(328.847)	284.559
Vehículos	36.705	(17.798)	18.907
Derecho de uso (*)	858.470	-	858.470
PPYE en operaciones conjuntas	1	-	1
Deterioro	(5.960)	-	(5.960)
Total	2.738.030	(827.260)	1.910.770

Al 31 de diciembre de 2019	Costo	Depreciación	Total
Terrenos	269.010	-	269.010
Edificios y Mejoras	595.082	(183.078)	412.004
Equipo de Cómputo	293.815	(253.594)	40.221
Mobiliario y equipo	549.120	(304.502)	244.618
Vehículos	36.172	(17.517)	18.655
Derecho de uso (*)	976.113	-	976.113
PPYE en operaciones conjuntas	1	-	1
Deterioro	(5.932)	-	(5.932)
Total	2.713.381	(758.691)	1.954.690

El siguiente es el movimiento de propiedad y equipo:

	Terrenos	Edificios y Mejoras	Equipo de Cómputo	Mobiliario y equipo	Vehículos	Derechos de uso (*)	PyE en operaciones conjuntas	Total
Costo								
Saldo al 31 de diciembre de 2019	269.010	589.150	293.815	549.120	36.172	976.113	1	2.713.381
<u>Adiciones:</u>								
Compras	222.964	25.169	58.781	88.620	7.636	4.965	-	408.135
Desembolsos en construcciones en curso	-	-	-	-	-	-	-	-
<u>Retiros:</u>								
Ventas	(8.544)	(1.101)	(11.085)	(34.274)	(5.943)	-	-	(60.947)
Baja de activos designados al costo	(186.161)	(1.958)	(8.872)	(1.754)	(305)	(122.606)	-	(321.656)
<u>Reexpresión de Moneda</u>	4.689	19.540	4.048	3.415	397	(2)	-	32.087
<u>Transferencias</u>	(3.908)	(17.301)	(12.828)	8.279	(1.252)	-	-	(27.010)
Saldo al 31 de diciembre de 2020	298.050	613.499	323.859	613.406	36.705	858.470	1	2.743.990
Deterioro	-	(5.960)	-	-	-	-	-	(5.960)
Saldo al 31 de diciembre de 2020	298.050	607.539	323.859	613.406	36.705	858.470	1	2.738.030
Depreciación acumulada								
al 31 de diciembre de 2019	-	(183.078)	(253.594)	(304.502)	(17.517)	-	-	(758.691)
<u>Adiciones</u>								
Compras	-	-	-	-	-	-	-	-
<u>Retiros</u>								
Ventas	-	168	9.990	33.241	4.054	-	-	47.453
Baja de activos designados al costo	-	257	8.851	1.670	277	-	-	11.055
Movimiento acumulado Depreciación	-	(18.822)	(38.840)	(56.875)	(5.202)	-	-	(119.739)
<u>Reexpresión de Moneda</u>	-	(7.545)	(1.922)	(2.178)	(169)	-	-	(11.814)
<u>Transferencias</u>	-	1.170	2.750	(203)	759	-	-	4.476
Saldo depreciación acumulada al 31 de diciembre de 2020	-	(207.850)	(272.765)	(328.847)	(17.798)	-	-	(827.260)
Valor en Libros:								
Saldo al 31 diciembre de 2019	269.010	406.072	40.221	244.618	18.655	976.113	1	1.954.690
Saldo al 31 diciembre de 2020	298.050	399.689	51.094	284.559	18.907	858.470	1	1.910.770

	Terrenos	Edificios y Mejoras	Equipo de Cómputo	Mobiliario y equipo	Vehículos	Derechos de uso (*)	PyE en operaciones conjuntas	Total
Costo								
Saldo al 31 de diciembre de 2018	272.391	592.769	285.756	502.037	32.473	-	1	1.685.427
<u>Adiciones:</u>								
Compras	4.916	46.459	43.120	48.910	9.999	976.113	-	1.129.517
Desembolsos en construcciones en curso	-	417	-	-	-	-	-	417
<u>Retiros:</u>								
Ventas	(3.004)	(5.302)	(19.775)	(6.242)	(5.850)	-	-	(40.173)
Baja de activos designados al costo	-	(2.491)	(7.726)	(9.467)	(652)	-	-	(20.336)
<u>Reexpresión de Moneda</u>	3.095	12.275	3.445	2.244	202	-	-	21.261
<u>Transferencias</u>	(8.333)	(49.100)	(11.005)	11.638	-	-	-	(56.800)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	269.065	595.027	293.815	549.120	36.172	976.113	1	2.719.313
Deterioro	(55)	(5.877)	-	-	-	-	-	(5.932)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	269.010	589.150	293.815	549.120	36.172	976.113	1	2.713.381
Depreciación acumulada al 31 de diciembre de 2018		(160.372)	(245.922)	(264.267)	(17.696)	-	-	(688.257)
<u>Adiciones</u>								
Compras	-	(669)	4	21	86	-	-	(558)
<u>Retiros</u>								
Ventas	-	1.665	19.336	5.944	4.455	-	-	31.400
Baja de activos designados al costo	-	1.153	7.808	8.727	129	-	-	17.817
Movimiento acumulado Depreciación	-	(20.124)	(49.578)	(32.554)	(4.700)	-	-	(106.956)
<u>Reexpresión de Moneda</u>	-	(3.021)	(2.066)	(4.877)	209	-	-	(9.755)
<u>Transferencias</u>	-	(1.710)	16.824	(17.496)	-	-	-	(2.382)
Saldo depreciación acumulada al 31 de diciembre de 2019	-	(183.078)	(253.594)	(304.502)	(17.517)	-	-	(758.691)
Valor en Libros:								
Saldo al 31 diciembre de 2018	272.391	427.065	39.834	237.769	14.777		1	991.837
Saldo al 31 diciembre de 2019	269.010	406.072	40.221	244.618	18.655	976.113	1	1.954.690

A continuación se presenta el producto de las ventas de propiedad y equipo:

Al 31 de diciembre de 2020	Cantidad	Valor en libros	Valor de venta	Utilidad	Pérdida
Inmuebles	16	(9.477)	783	10.775	(24)
Equipo informático	6.618	(1.095)	915	20	(998)
Enseres y accesorios	300	(1.033)	6	169	(333)
Vehículos	67	(1.889)	1.622	134	(163)
Total	7.001	(13.494)	3.326	11.098	(1.518)

Al 31 de diciembre de 2019	Cantidad	Valor en libros	Valor de venta	Utilidad	Pérdida
Inmuebles	31	(7.154)	7.425	1.075	(363)
Equipo informático	10.750	(470)	400	134	(120)
Enseres y accesorios	78	(1.149)	1.229	221	(135)
Total	10.859	8.773	9.054	1.430	(618)

A continuación se presenta el movimiento del deterioro de propiedades y equipo:

Al 31 de diciembre de 2020		
	Edificios	Total
Saldo inicial	5.932	5.932
Mas:		
Deterioro	1.756	1.756
Menos:		
Reintegros	(1.728)	(1.728)
Saldo Final	5.960	5.960

Al 31 de diciembre de 2019		
	Edificios	Total
Saldo inicial	5.333	5.333
Mas:		
Deterioro	602	602
Menos:		
Reintegros	(3)	(3)
Saldo Final	5.932	5.932

Arrendamientos (Derechos de uso)*

- Arrendamientos como arrendatario

El Grupo en su calidad de arrendatario a continuación detalla los activos por derecho de uso y los pasivos por arrendamiento:

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Activos por derecho de uso	1.127.573	1.127.573
Depreciación acumulada	(269.103)	(151.460)
Total derechos de uso, neto	858.470	976.113

Derechos de uso

Movimiento de derechos de uso al 31 dic 2020:

	Total
Saldo 1 de enero de 2020	976.113
Depreciación del año	(152.972)
Depreciación cargada al inventario	(335)
Adiciones a los activos por derecho de uso	89.577
Baja en activos por derecho de uso	(41.216)
Reexpresión	4.480
Modificaciones en provisiones por desmantelamiento	(1.079)
Efecto aplicación NIIF 16 Costa Rica	(88.093)
Modificaciones al contrato	71.995
Saldo al 31 de diciembre de 2020	858.470

Movimiento de derechos de uso al 31 dic 2019:

	Total
Saldo 1 de enero de 2019	1.167.256
Depreciación del año	(160.304)
Adiciones a los activos por derecho de uso	51.122
Baja en activos por derecho de uso	(47.311)
Reexpresión	6.192
Modificaciones en provisiones por desmantelamiento	(8.049)
Deterioro	(259)
Modificaciones al contrato	(32.534)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	976.113

Pasivos Contractuales por arrendamiento

Saldo de los pasivos contractuales por arrendamiento al 31 diciembre 2020

	Total
1 año o menos	175.345
Más de 1 a 5 años	628.076
Más de 5 años	374.293
Saldo al 31 de diciembre de 2020	1.177.714

Saldo de los pasivos contractuales por arrendamiento al 31 dic 2019

	Total
1 año o menos	599.114
Más de 1 a 5 años	1.730.656
Más de 5 años	391.087
Saldo al 31 de diciembre de 2019	2.720.857

Pasivos por arrendamiento reconocidos \$918.887.

Montos reconocidos en resultados

Importes reconocidos en el estado de resultados integrales

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Intereses sobre pasivos por arrendamiento	67.840	71.031
Ingresos por activos con derecho de uso de subarrendamiento presentado en "otros ingresos"	2.776	21.843
Ganancia (pérdida) de transacciones de venta con arrendamiento posterior	-	9.583
Gasto por depreciación	159.972	151.460
Gasto por arrendamientos a corto plazo y de activos de bajo valor	23.161	20.692

Las salidas de efectivo totales por arrendamientos fueron \$135.314 para diciembre 31 de 2020.

- **Arrendamientos como arrendador**

De acuerdo a los requerimientos de la NIIF 16, el Grupo a la fecha no tiene contratos de ninguna índole donde tenga la calidad de arrendador.

NOTA 24. Propiedades de Inversión

El siguiente es el detalle de propiedades de inversión:

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Costo	170.607	154.946
Depreciación	(5.988)	(3.742)
Deterioro	(697)	(279)
Saldo neto	163.922	150.925

El siguiente es el movimiento de propiedades de inversión:

Costo	
Saldo al 31 de diciembre de 2019	154.946
Adiciones	
Inmuebles recibidos	1.088
Traslados	15.907
Retiros	
Ventas	(3.418)
Reexpresión de Moneda	2.084
Saldo al 31 de diciembre de 2020	170.607
Depreciación acumulada:	
Saldo al 31 de diciembre de 2019	(3.742)
Ventas	169
Baja de activos designados al costo	-
Movimiento acumulado depreciación	(1.307)
Reexpresión de Moneda	9
Traslados	(1.117)
Saldo al 31 de diciembre de 2020	(5.988)
Deterioro (Provisión)	
Saldo al 31 de diciembre de 2019	(279)
Saldo al 31 de diciembre de 2020	(697)
Valor en libros:	
Saldo al 31 diciembre de 2019	150.925
Saldo al 31 diciembre de 2020	163.922

Costo	
Saldo al 31 de diciembre de 2018	111.142
Adiciones	
Ventas	(4.397)
Reexpresión de Moneda	347
Traslados	47.854
Saldo al 31 de diciembre de 2019	154.946
Depreciación acumulada:	
Saldo al 31 de diciembre de 2018	(2.301)
Ventas	184
Baja de activos designados al costo	-
Movimiento acumulado depreciación	(1.440)
Reexpresión de Moneda	(19)
Traslados	(166)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	(3.742)
Deterioro (Provisión)	
Saldo al 31 de diciembre de 2018	(230)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	(279)
Valor en libros:	
Saldo al 31 diciembre de 2018	111.142
Saldo al 31 diciembre de 2019	150.925

Al 31 de diciembre de 2020

	Cantidad	Valor en libros	Producto de la venta	Utilidad	Pérdida
Inmuebles de inversión	7	3.250	4.687	1.437	-
		3.250	4.687	1.437	-

Al 31 de diciembre de 2019

	Cantidad	Valor en libros	Producto de la venta	Utilidad	Pérdida
Inmuebles de inversión	3	4.213	5.630	1.417	-
		4.213	5.630	1.417	-

NOTA 25. Plusvalía

A continuación se presenta el detalle de las adquisiciones de la Subsidiaria Banco Davivienda y Compañía de Seguros Bolívar S.A en la compra de Granbanco, Centro América, Corredores Asociados y Liberty Seguros de Vida S.A.

Nombre de la adquirida	Fecha de adquisición	% Participación
Granbanco	Febrero 2007	99,06%
Grupo del Istmo Costa Rica	Noviembre 2012	100,00%
Inv. Financ. El Salvador	Noviembre 2012	95,95%
Banco y Seguros Honduras	Diciembre 2012	Banco 94% Seguros 89%
Corredores Asociados	Septiembre 2013	94,90%
Liberty Seguros de Vida S.A	Octubre 2019	100%

El siguiente es el detalle de la plusvalía generada en la compra de Granbanco, Centro América y Corredores Asociados.

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Granbanco	1.084.549	1.084.549
Operación Centroamérica	473.362	473.362
Corredores Asociados	77.275	77.275
Liberty Seguros de Vida S.A	10.732	10.732
	1.645.918	1.645.918

Compra Granbanco

La compra realizada de Granbanco en febrero 16 de 2007, dio origen a una plusvalía de \$1.372.458, a continuación se indican las principales características consideradas en la evaluación de la misma:

El valor de la plusvalía se asignó en tres (3) Unidades Generadoras de Efectivo (UGEs): Personas Empresas y Subsidiarias (Panamá y Fiducafé).

Las anteriores UGEs fueron igualadas al nivel de segmentos operativos de negocio con el objetivo de estar más alineados con la manera en que el MITDO (Máxima Instancia de Toma de Decisiones Operativas) gestiona las operaciones del Banco. Una vez definidas las UGEs e identificados sus activos correspondientes, se determinaron los estados de resultados y balances por cada una de las UGEs, para un período proyectado de 5 años.

La valoración por UGE de Banco Davivienda Colombia y Panamá se realizó utilizando la metodología del flujo de dividendos, descontados al costo del accionista; que de acuerdo con los expertos es la más apropiada para valorar instituciones financieras y es ampliamente utilizada por bancos de inversión de primer nivel. Dicha metodología consiste en proyectar el flujo de dividendos disponibles durante 5 años más un valor terminal y descontarlos a una tasa apropiada. Para Fidudavivienda la metodología empleada fue el flujo de caja libre de la firma (FCFF).

Para propósitos de efectuar pruebas de deterioro, el crédito mercantil fue asignado a las siguientes UGEs:

Línea de negocios	Participación	Plusvalía
Personas	48,7%	527.591
Empresas	50,7%	550.049
Subsidiarias	0,6%	6.909
	100%	1.084.549

Se realizó prueba de deterioro al 31 de octubre de 2020, asistidos por especialistas externos dando como resultados que las líneas de negocio no generaron pérdida por deterioro.

A continuación se presentan los principales supuestos de proyección utilizados para las pruebas de deterioro:

	2021	2022	2023	2024	2025
Tasas de interés colocación (%)	10,3%	10,8%	10,5%	10,7%	10,8%
Tasa de interés de captación (%)	1,5%	2,3%	2,1%	2,1%	2,2%
Crecimiento ingresos operacionales	12,2%	12,6%	11,5%	12,5%	12,5%
Crecimiento otros gastos operacionales (IPC)	9,5%	2,1%	2,2%	2,3%	5,4%
Inflación	2,9%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%

La tasa de descuento para determinar el costo de capital que genera la fuente de ingresos, es determinada por el costo medio ponderado de capital al valor del mercado del costo de todas las fuentes de financiación en la estructura de capital del Banco, siendo estimada en 13,5%, al realizar análisis de sensibilidad al valor en uso y de la prueba de deterioro de cada una de las UGEs identificadas para la Plusvalía vs la tasa de descuento se encuentra que una mayor asignación de riesgo en la tasa de descuento no generaría deterioro en ninguna de las UGEs.

Compra operación HSBC en Centroamérica

La compra de operación HSBC en Centroamérica entre noviembre 23 y diciembre 7 de 2012 se generó plusvalía por \$473.362.

Línea de negocios	Compra USD	Costo \$	Plusvalía
Bancos	767	916.556	459.161
Seguros	34	52.591	14.201
	801	969.147	473.362

Se realizó prueba de deterioro al 31 de diciembre de 2020, asistidos por especialistas externos dando como resultados que las líneas de negocio no generaron pérdida por deterioro.

A continuación se presentan los principales supuestos de proyección utilizados para las pruebas de deterioro:

Bancos	2021	2022	2023	2024	2025
Tasas de interés colocación (%)	13,2%	13,3%	13,2%	13,2%	13,2%
Tasa de interés de captación (%)	2,9%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%
Inflación	2,3%	2,3%	2,4%	2,5%	2,7%

Seguros	2021	2022	2023	2024	2025
Inflación	2,9%	2,7%	2,6%	2,5%	2,5%

Compra Corredores Asociados

El 28 de febrero de 2013 se celebró contrato de compraventa por el 100% de acciones de la firma Corredores Asociados S.A. y se constituyó plusvalía por \$73.336 y Fiduciaria Davivienda S.A. por \$3.636.

Línea de negocios	Adquirente	Costo \$	Plusvalía
Corredores Davivienda	Banco Davivienda	70.732	73.336
	Fiduciaria Davivienda	-	3.939
		<u>70.732</u>	<u>77.275</u>

Se realizó prueba de deterioro al 31 de diciembre de 2020, asistidos por especialistas externos dando como resultados que las líneas de negocio no generaron pérdida por deterioro.

A continuación se presentan los principales supuestos de proyección utilizados para las pruebas de deterioro:

	2021	2022	2023	2024	2025
Crecimiento promedio de la cartera	26,0%	14,0%	13,0%	14,0%	13,0%
Crecimiento ingresos operacionales	-32,4%	3,2%	3,5%	3,7%	2,8%
Crecimiento otros gastos operacionales	20,2%	12,5%	11,5%	10,0%	9,6%

Para efectos tributarios el Banco da aplicación del Artículo 143 del Estatuto Tributario, el cual establece que el término para la amortización de inversiones podrá realizarse en un plazo no inferior a cinco años, y se está efectuando en un término de siete años para Granbanco y 5 años para Corredores Asociados; utilizando el método de línea recta, para lo cual se hizo un cálculo simple del total dividido en el número de meses propuestos.

La diferencia que resulta entre la amortización contable y tributaria se registra impuesto diferido por pagar.

Compra Liberty Seguros de Vida S.A.

El 17 de octubre de 2019, Compañía de Seguros Bolívar S.A. adquirió el 100% de las acciones de Liberty Seguros de Vida S.A. con propósitos de absorción. Lo anterior, corresponde al 80% de la operación de Liberty Seguros de Vida S.A. antes de la adquisición.

Este 80% es discriminado así:

- Riesgos Laborales 74%
- Vida individual 6%

El objetivo de Compañía de Seguros Bolívar S.A. con esta adquisición fue continuar consolidando su presencia en el mercado asegurador del país, reafirmando su propósito de proteger el futuro de las familias y trabajadores colombianos, manteniendo su compromiso de brindar toda su experiencia y profesionalismo en favor de los clientes, intermediarios y proveedores que hoy están en el negocio.

Esta transacción fue reconocida bajo los parámetros de la contabilidad de compra descritos en la NIIF 3 – Combinación de Negocios, que es aplicable a transacciones o sucesos en el que un adquirente obtiene el control de uno o más negocios.

Para tal adquisición, Compañía de Seguros Bolívar S.A. aplicó el método de compra, que incluye:

- a) Identificación de la entidad adquirente;
- b) Determinación de la fecha de adquisición;
- c) Reconocer y valorar los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos. En la transacción en mención, no se presenta participaciones no controladoras en la adquirida; y
- d) Determinación del *goodwill* o el ingreso por compra en condiciones ventajosas.

NOTA 26. Intangibles

A continuación se presenta el saldo de los intangibles:

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Otros Derechos	33.963	54.392
Licencias	121.295	108.990
Programas y aplicaciones informáticas	109.993	102.533
	265.251	265.915

A continuación se presenta el movimiento de los intangibles:

Concepto	Otros Derechos	Licencias	Programas Y Aplicaciones Informáticas	Total
Saldo 31 de diciembre de 2019	54.392	108.990	102.533	265.915
Adquisiciones anuales	-	46.469	28.907	75.376
Amortizaciones acumuladas	(2.139)	(37.829)	(26.143)	(66.111)
Reclasificaciones	-	2.280	(2.280)	-
Reexpresión	89	1.385	6.573	8.047
Bajas	(18.379)	-	403	(17.976)
Saldo 31 de diciembre de 2020	33.963	121.295	109.993	265.251

Concepto	Otros Derechos	Licencias	Programas Y Aplicaciones Informáticas	Total
Saldo 31 de diciembre de 2018	11.668	99.792	83.899	195.359
Adquisiciones anuales	57.964	25.788	45.423	129.175
Amortizaciones acumuladas	(15.256)	(21.341)	(24.606)	(61.203)
Reclasificaciones	-	3.883	(3.882)	-
Reexpresión	16	3.437	1.782	5.236
Bajas	-	(2.569)	(83)	(2.652)
Saldo 31 de diciembre de 2019	54.392	108.990	102.533	265.915

NOTA 27. Otros activos no financieros, neto

El siguiente es el detalle de otros activos no financieros, neto:

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Gastos pagados por anticipado	218.867	208.648
Cartas de crédito de pago diferido	27.706	22.792
Bienes de arte y cultura	3.743	3.753
Bienes recibidos en dación de pago	569.474	513.089
Derechos fiduciarios	8.722	8.372
Anticipo de proyectos	25.039	4.169
Activos pendientes por activar	6.871	6.721
Diversos	10.510	17.152
Deterioro otros activos	(319.108)	(270.939)
Total otros activos no financieros, neto	551.824	513.757

NOTA 28. Depósitos y Exigibilidades

A continuación se presentan los depósitos y exigibilidades:

	Al 31 de diciembre de			
	2020		2019	
	Saldo	Intereses Pagados	Saldo	Intereses Pagados
Pasivos que generan intereses				
Cuenta corriente	6.184.020	132.752	5.036.709	96.430
Cuentas de ahorro	38.467.456	621.426	29.294.430	646.201
Depósitos a término (CDT)	33.738.782	1.605.024	34.799.109	1.174.565
Total pasivos que generan intereses	78.390.258	2.359.202	69.130.248	1.917.196
Pasivos que no generan intereses				
Cuenta corriente	6.751.917	-	5.307.279	-
Cuentas de ahorro	1.330.130	-	679.869	-
Exigibilidades por servicios	861.239	-	822.885	-
Depósitos electrónicos	524.579	-	151.109	-
Otros *	425.636	-	318.390	-
Total pasivos que no generan intereses	9.893.501	-	7.279.532	-
Total depósitos y exigibilidades	88.283.759	2.359.202	76.409.780	1.917.196

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

A continuación se presentan los saldos para los depósitos por moneda y tasa:

	Al 31 de diciembre de			
	2020		2019	
	Capital	% Tasa Implícita	Capital	% Tasa Implícita
Moneda legal				
Depósitos y exigibilidades				
Cuenta corriente	9.417.406	0,57%	5.339.421	0,63%
Cuenta de ahorros	34.929.713	2,19%	25.638.987	2,30%
Depósitos a término (CDT)	25.794.781	5,43%	23.566.606	5,48%
Exigibilidades por servicios	647.781		634.643	
Depósitos electrónicos	524.579		151.109	
*Otros	332.667		257.715	
Total moneda legal	71.646.927		55.588.481	
Moneda extranjera				
Depósitos y exigibilidades				
Cuenta corriente	3.518.531	0,00%	5.004.567	1,35%
Cuenta de ahorros	4.867.873	1,66%	4.335.312	1,46%
Depósitos a término (CDT)	7.944.001	0,89%	11.232.503	1,00%
Exigibilidades por servicios	213.457		188.242	
*Otros	92.970		60.675	
Total moneda legal	16.636.832		20.821.299	
Total depósitos y exigibilidades	88.283.759		76.409.780	

La maduración de los pasivos financieros se indica a continuación:

Al 31 de diciembre de 2020	Menor a 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
Cuenta corriente	12.935.937	-	-	-	12.935.937
Cuentas de ahorro	39.781.360	16.226	-	-	39.797.586
Depósitos a término	25.520.414	8.212.909	2.776	2.683	33.738.782
Exigibilidades por servicios	861.239	-	-	-	861.239
Depósitos electrónicos	524.579	-	-	-	524.579
Otros (*)	425.636	-	-	-	425.636
	80.049.165	8.229.135	2.776	2.683	88.283.759

Al 31 de diciembre de 2019	Menor a 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
Cuenta corriente	10.343.988	-	-	-	10.343.988
Cuentas de ahorro	29.959.192	15.107	-	-	29.974.299
Depósitos a término	25.181.071	9.603.296	12.477	2.265	34.799.109
Exigibilidades por servicios	822.885	-	-	-	822.885
Depósitos electrónicos	151.109	-	-	-	151.109
Otros (*)	318.390	-	-	-	318.390
	66.776.635	9.618.403	12.477	2.265	76.409.780

(*) Otros: Bancos y Corresponsales - Depósitos Especiales - Servicios de Recaudos - Establecimientos Afiliados

NOTA 29. Operaciones de mercados monetarios y relacionados

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

Al 31 de diciembre de 2020	Rango fecha de		Valor Mercado	
	Rango Tasa	Iniciación Vencimiento		
Moneda Extranjera				
Repos pasivos	3%	16/11/2020 18/03/2021	92.719	
Moneda Legal				
Interbancarios pasivos				
Bancos	1,7%	30/12/2020 04/01/2021	80.008	
Compromisos originados en posiciones en corto	1,5% - 5,0%	27/11/2020 21/01/2021	282.242	
Repos	1,0% - 1,75%	03/07/2020 13/04/2020	454.147	
Simultáneas				
Sociedades comisionistas de bolsa	1,7% - 1,9%	29/12/2020 05/01/2021	3.897	
Bancos	1,9% - 2,0%	29/12/2020 04/01/2021	13.408	
Otros	6,11%	03/12/2020 31/05/2021	1.374.954	
Cupones por pagar - operaciones simultáneas activas			1	
			2.301.376	

Al 31 de diciembre de 2019	Rango Tasa	Rango fecha de		Valor Mercado
		Iniciación	Vencimiento	
<u>Moneda Extranjera</u>				
Interbancarios pasivos	1,98% - 3,75%	17/12/2019	7/1/2020	207.038
Repos pasivos	0,24% - 0,24%	23/12/2019	8/1/2020	7.196
Simultáneas	3,0%	27/12/2019	3/1/2020	3.277
<u>Moneda Legal</u>				
Interbancarios pasivos				
Bancos	4,11%	30/12/2019	2/1/2020	80.018
Compromisos originados en posiciones en corto	3,75% - 10,0%	16/12/2019	5/10/8405	256.609
Repos	4,3%	30/12/2019	2/1/2020	998.792
Simultáneas				
Bancos	4,0% - 5,0%	27/12/2019	3/1/2020	11.578
Otros	0,0% - 6,0%	30/12/1899	13/2/2020	378.694
Cupones por pagar - operaciones simultáneas activas				313
				1.943.515

NOTA 30. Créditos de Bancos y otras obligaciones

A continuación se detalla el movimiento de los préstamos y créditos de las compañías del Grupo:

	Moneda	Tipo de interés nominal	Año de Vencimiento	Saldo
Saldo al 31 de diciembre de 2019				14.460.831
Nuevos préstamos				
	Pesos	0,04%-10,17%	2020-2033	2.998.246
	Dólares	1,34%-6,34%	2020-2034	10.355.666
	Lempiras	6,64%-12,5%	2020-2050	27.705
Pagos del periodo				
	Pesos	0,04%-10,52%	2020-2033	(2.586.082)
	Dólares	0,35%-7,45%	2015-2034	(10.641.018)
	Colones	5,00%-5,00%	2016-2021	(6)
Otros movimientos				
Intereses por pagar				111.520
Reexpresión				635.182
Costo por amortizar				(7.015)
Otros				94.257
Saldo al 31 de diciembre de 2020				15.449.286

	Moneda	Tipo de interés nominal	Año de Vencimiento	Saldo
Saldo al 31 de diciembre de 2018				13.347.613
Nuevos préstamos				
	Pesos	0,33%-9,96%	2019 - 2033	3.613.557
	Dólares	2,18%-6,34%	2011 - 2034	10.456.991
	Lempiras	0%-0%	2016 - 2021	32.974
Pagos del periodo				
	Pesos	0,33%-10,01%	2019 - 2033	(3.414.578)
	Dólares	0,35%-8%	2013 - 2034	(9.701.899)
	Colones	0%-70,5%	2016 - 2021	(11.087)
Otros movimientos				
Intereses por pagar				164.622
Reexpresión				(48.749)
Costo por amortizar				(16.535)
Otros				37.922
Saldo al 31 de diciembre de 2019				14.460.831

A continuación se detalla los préstamos y créditos de las compañías del Grupo:

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Entidades del país		
Moneda Legal		
Obligaciones Financieras	3.721.170	3.287.191
Otros	241.706	80.171
Moneda Extranjera		
Bancos del Exterior	7.637.141	7.524.655
Otras Obligaciones	153.150	273.156
Entidades del Exterior	3.696.119	3.295.658
	15.449.286	14.460.831

La maduración de las obligaciones financieras al 31 de diciembre de 2020 y 2019, se indica a continuación:

Al 31 de diciembre de 2020	Menor a 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	Total
Moneda Legal					
Bancoldex	59.880	597.179	151.023	-	808.082
Finagro	20.466	188.365	94.787	333	303.951
Findeter	70.819	527.488	1.066.722	152.507	1.817.536
Otros Bancos y Entidades Financieras del país	195.946	804.143	15.030	18.186	1.033.305
Moneda Extranjera					
Bancoldex	852	-	20.121	70.459	91.432
Findeter	488	-	45.883	101.670	148.041
Bancos y entidades del exterior:	5.599.506	463.758	1.199.908	3.830.617	11.093.789
Otras obligaciones	2.776	150.374	-	-	153.150
Total	5.950.733	2.731.307	2.593.474	4.173.772	15.449.286

Al 31 de diciembre de 2019	Menor a 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	Total
Moneda Legal					
Bancoldex	57.679	384.493	175.002	-	617.174
Finagro	24.677	128.689	79.976	334	233.676
Findeter	21.314	262.192	805.334	531.729	1.620.569
Otros Bancos y Entidades Financieras del país	183.353	680.196	7.899	24.495	895.943
Moneda Extranjera					
Bancoldex	72.864	-	22.888	69.816	165.568
Findeter	794	-	48.265	103.875	152.934
Bancos y entidades del exterior:	6.271.716	1.133.953	898.124	2.313.041	10.616.834
Otras obligaciones	2.614	155.519	-	-	158.133
Total	6.635.011	2.745.042	2.037.488	3.043.290	14.460.831

NOTA 31. Instrumentos de deuda emitidos

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

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Saldo bonos emitidos	14.017.184	12.812.570
Intereses títulos emitidos	8.511	86.404
Costo amortizado	3.122	(12.961)
	14.028.817	12.886.013

Bonos emitidos en Colombia	Fecha	Valor emisión	Plazo (Meses)	Rendimiento	Vencimiento	Saldo
Saldo a 31 de diciembre, 2019						12.886.013
Nuevas emisiones						
TF	11/02/2020	169.300	84	TF 6,24%	11/02/2027	169.300
TF	11/02/2020	243.880	60	TF 6,04%	11/02/2025	243.880
TF	11/02/2020	286.819	144	TF 2,83%	11/02/2032	290.604
IBR	25/08/2020	362.500	84	IBR+2,05%	25/08/2027	362.500
TF	20/11/2020	275.000	60	IPC+1,65%	27/10/2025	275.000
TF	20/11/2020	180.000	120	IPC+1,66%	28/10/2030	180.000
TF	20/11/2020	545.000	300	3,79% EA	27/10/2045	545.000
Redenciones						(777.466)
Variación TRM						72.499
Variación UVR						(161.616)
Intereses						(6.739)
Costo amortizado						3.509
<u>Bonos emitidos en Subsidiarias Internacionales</u>						
<u>Nuevas emisiones</u>						
Dólares	19/06/2020- 06/07/2020	40	12 - 36	3,65% - 5,25%	18/06/2021 - 29/06/2023	51.371
Colones	23/03/2020- 11/11/2020	107.323	12 - 37	4,71% - 8,42%	22/03/2021 - 23/06/2023	596.716
Redenciones						(716.636)
Costo por amortizar						-
Intereses por Pagar						15.250
Otros movimientos						(387)
Reexpresión						19
Saldo a 31 de diciembre, 2020						14.028.817

Bonos emitidos en Colombia	Fecha	Valor emisión	Plazo (Meses)	Rendimiento	Vencimiento	Saldo
Saldo a 31 de diciembre, 2018						11.288.275
Nuevas emisiones						
TF	19/02/2019	275.968	36	TF 6,29	19/02/2022	275.968
IPC	19/02/2019	224.032	120	IPC+3,64	19/02/2029	224.032
IPC	16/07/2019	169.320	36	IPC+2,04	16/07/2022	169.320
IPC	16/07/2019	123.660	120	IPC+3,03	16/07/2029	123.660
TF	16/07/2019	306.700	60	TF 6,04	16/07/2024	306.700
IPC	26/09/2019	119.265	144	IPC+2,73	26/09/2031	119.265
TF	26/09/2019	290.925	48	TF 5,75	26/09/2023	290.925
TF	26/09/2019	289.810	84	TF 6,18	26/09/2026	289.810
Redenciones						(630.145)
Variación TRM						10.994
Variación UVR						5.998
Intereses						9.872
Costo amortizado						1.328
<u>Bonos emitidos en Subsidiarias Internacionales</u>						
<u>Nuevas emisiones</u>						
Colones	23/01/2019 - 13/09/2019	35.143	12 - 177	3,50% - 6,30%	14/08/2020 - 23/01/2034	201.250
Dólares	27/02/2019 - 25/09/2019	35.000	12 - 60	7,05% - 8,25%	24/09/2020 - 14/03/2024	468.043
Redenciones						(312.357)
Costo por amortizar						(144)
Intereses por Pagar						6.662
Otros movimientos						2.879
Reexpresión						33.678
Saldo a 31 de diciembre, 2019						12.886.013

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

Tipo Emisión	Fecha	Valor emisión	Plazo (Meses)	Rendimiento	Vencimiento	Al 31 de diciembre de	
						2020	2019
						Valor en libros	Valor en libros
<u>Bonos Subordinados sin garantía</u>							
<u>IPC</u>	25/04/2012 29/03/2017	1.358.655	96 - 180	IPC+3,83% - IPC+4,56%	25/04/2022 25/04/2027	1.358.656	1.358.656
<u>IPC</u>	11/06/2014	333.600	108	IPC+3,59%	11/06/2023	334.756	335.114
<u>IPC</u>	11/06/2014	151.349	240	IPC+4,35%	11/06/2034	151.806	151.986
<u>IPC</u>	27/10/2020	275.000	60	IPC+1,65%	27/10/2025	276.580	-
<u>IPC</u>	27/10/2020	180.000	120	IPC+2,66%	28/10/2030	181.341	-
<u>Tasa Fija</u>	29/03/2017	198.947	84	TF 7,40%	29/03/2024	198.947	198.947
	27/10/2021	545.000	300	3,79% EA	27/10/2045	548.942	-
<u>UVR</u>	24/02/2021	111.503	120	UVR+5,50%	24/02/2020	-	161.616
Intereses						8.123	17.116
<u>En Dólares</u>							
Bonos Internacionales	09/07/12	895.125	120	TF 5,875%	09/07/2022	1.716.250	1.638.570
Intereses						47.949	45.779
Total Bonos Subordinados						4.823.350	3.907.814
<u>Bonos ordinarios (sin garantía)</u>							
<u>IPC</u>	10/03/2011- 26/09/2019	3.575.949	36-180	IPC+2,04% - IPC+4,50%	10/11/2020- 26/09/2031	3.575.949	3.996.081
<u>IBR</u>	25/04/2017-25/09/2020	882.525	36-120	IBR + 1,09%- IBR+2,13%	15/11/2021- 25/08/2027	882.525	520.025
<u>Tasa Fija</u>	24/10/2017-11/02/2020	3.044.413	36-84	TF+5,75% - TF+7,5%	19/02/2022- 11/02/2027	3.044.413	2.988.567
<u>UVR</u>	11/02/2020	286.819	144	UVR TF 2,83%	11/02/2032	290.604	-
Intereses						61.685	66.782
Total Bonos ordinarios						7.855.176	7.571.455
Costo amortizado						(10.207)	(13.717)
Total Bonos Ordinarios						12.668.319	11.465.551

Tipo Emisión	Fecha	Valor emisión	Plazo (Meses)	Rendimiento	Vencimiento	Al 31 de diciembre de	
						2020	2019
						Valor en libros	Valor en libros
Filiales Internacionales							
<u>Bonos ordinarios (sin garantía)</u>							
<u>Colones</u>							
Bonos Internacionales	22/09/2017- 23/06/2020	893.663	12 – 90	4,82% - 8,42%	16/03/2021 - 14/03/2024	835.796	637.100
Intereses						8.696	12.895
Costo amortizado						329	72
<u>En Dólares</u>							
Bonos Internacionales	26/11/2013 06/07/2020	148.042	12-180	3,53% - 6,30%	26/11/2020 - 23/01/2034	510.788	762.965
Intereses						4.868	6.727
Costo amortizado						-	683
<u>Lempiras</u>							
Bonos Internacionales	01/01/2002	24	180	15%	27/11/2017	21	20
Total Bonos Subsidiarias Internacionales						1.360.498	1.420.461
Total Instrumentos de Deuda Emitidos						14.028.817	12.886.013

NOTA 32. Cuentas por pagar

El saldo de las cuentas por pagar está constituido por:

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Costos y gastos por pagar	5.246	4.904
Contribución sobre transacciones	25.695	10.901
Proveedores y servicios por pagar	921.420	819.942
Contribuciones, afiliaciones y transferencias	13.167	10.908
Coaseguradores cuenta corriente	2.076	1.400
Obligaciones a favor de asegurados vida	2.330	2.083
Reaseguradores cuenta corriente	316.321	252.178
Siniestros liquidados por pagar	59.946	48.978
Obligaciones a favor de intermediarios	25.956	17.359
Obligaciones de títulos	4.675	5.879
Cuentas por pagar a Subsidiarias, relacionadas	6.465	1.126
Cuotas partes pensiones de jubilación	2.656	2.673
Cheques girados no cobrados	46.674	29.603
Valores reintegrar dación en pago	9.324	10.506
Seguros	22.418	22.944
Nación ley 546 de 1999	7.268	7.080
Primas por recaudar de coaseguro cedido	5.315	5.102
Saldo Disponible VISA prepago	2.692	3.342
Seguro de Depósitos	93.455	75.878
Rendimientos acreedores Fiduciarios	800	513
Cámara de compensación del soat	3.032	5.774
Otras	482.604	397.231
Total Cuentas por Pagar	2.059.535	1.736.304

El siguiente es el detalle de las otras cuentas por pagar:

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Retenciones y aportes laborales	219.482	187.576
Prometientes compradores	118.951	87.448
Comisiones y honorarios	12.915	6.675
Dividendos y excedentes	36.073	32.292
Total otras Cuentas por Pagar	387.421	313.991
Total Cuentas por Pagar y otras cuentas por pagar	2.446.956	2.050.295

NOTA 33. Beneficios a empleados

A continuación se detallan los beneficios a empleados:

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Nómina por pagar	11.344	8.798
Cesantías	56.035	51.138
Intereses sobre cesantías	5.649	5.069
Vacaciones	86.614	70.157
Prima legal	1.298	85
Prima extralegal	15.311	13.733
Bonificaciones	5.164	5.722
Fondos de pensiones	26.554	21.708
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	65.767	56.269
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	52.799	50.621
Provisiones no corrientes por beneficio Post empleo	20.715	18.277
Indemnizaciones laborales	54	42
Cálculo actuarial pensiones de jubilación	16.038	16.157
Otros Beneficios	1.391	1.410
Beneficios a Empleados	364.733	319.186

NOTA 34. Impuestos a las ganancias

Componentes del gasto por impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias de los años terminados en 31 de diciembre de 2020 y 2019 comprende lo siguiente:

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Impuesto sobre la Renta	239.722	506.807
Descuento tributario	(53.937)	(73.049)
Total Impuesto corriente	185.785	433.758
Impuestos diferidos	(126.706)	54.353
Ajuste de periodos anteriores	6.876	5.523
Total Impuesto a las ganancias	65.955	493.634

Reconciliación de la tasa de impuestos de acuerdo con las disposiciones tributarias y la tasa efectiva:

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables al Grupo estipulan:

En Colombia

- i. La tarifa del impuesto sobre la renta para el año 2020 es del 32%. Por el año 2019 la tasa de impuesto de renta fue del 33%. Con la Sentencia de la Corte Constitucional C-510 de octubre de 2019 se declaró inexecutable la aplicación de los puntos porcentuales adicionales al impuesto de renta aplicable a las entidades financieras.
- ii. De acuerdo con la Ley de Crecimiento Económico 2010 de 2019, la tarifa de impuesto sobre la renta para los años

2020, 2021, 2022 y siguientes es del 32%, 31% y 30%, respectivamente. Para las instituciones financieras que obtengan en el periodo una renta gravable igual o superior a 120.000 UVT aplican unos puntos porcentuales adicionales de impuesto de renta del 4% para el año 2020 y del 3% para los años 2021 y 2022.

- iii. Para el año 2020 la renta presuntiva es el 0,5% del patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior, mientras que para el año 2019 fue el 1,5%.
- iv. La Ley de Crecimiento Económico 2010 de 2019 elimina la renta presuntiva al 0% a partir del año 2021 y siguientes.
- v. La Ley de Crecimiento Económico 2010 de 2019 mantiene la posibilidad de tomar como descuento tributario en el impuesto de renta el 50% del impuesto de industria y comercio, avisos y tableros efectivamente pagado en el año o período gravable, el cual a partir del año 2022 será del 100%.
- vi. Con la Ley de Crecimiento Económico 2010 de 2019, para los años gravables 2020 y 2021 se extiende el beneficio de auditoría para los contribuyentes que incrementen su impuesto neto de renta del año gravable en relación con el impuesto neto de renta del año inmediatamente anterior por lo menos en un 30% o 20%, con lo cual la declaración de renta quedará en firme dentro los 6 o 12 meses siguientes a la fecha de su presentación, respectivamente.
- vii. Con la Ley de Crecimiento Económico 2010 de 2019, el término de firmeza de la declaración del impuesto de renta y complementarios de los contribuyentes que determinen o compensen pérdidas fiscales o estén sujetos al régimen de precios de transferencia, será de 5 años.
- viii. Las pérdidas fiscales podrán ser compensadas con rentas líquidas ordinarias que obtuvieren en los 12 periodos gravables siguientes.

- ix. Los excesos de renta presuntiva pueden ser compensados en los 5 periodos gravables siguientes.
- x. El impuesto por ganancia ocasional está gravado a la tarifa del 10%.

Otras disposiciones

La Tasa en Costa Rica, El Salvador y Honduras es de 30%, mientras que en Panamá es el 25% y solo están gravadas las rentas de fuente nacional.

El siguiente es el detalle de la reconciliación entre el total de gasto de impuesto sobre la renta calculado a las tarifas tributarias actualmente vigentes y el gasto de impuesto efectivamente registrado en el estado de resultados.

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Utilidad antes de impuestos a las ganancias	709.149	2.423.871
Gasto de impuesto teórico calculado a las tasas tributarias vigentes (32% y 33%)	226.928	799.877
Descuento tributario	(53.209)	(73.049)
Gastos no deducibles	314.650	299.021
Ingresos no gravados	(258.509)	(449.275)
Rentas Exentas	(197.087)	(218.562)
Diferencial en tasas medición impuesto diferido	20.098	(938)
Ajuste por tasas en filiales	5.157	133.171
Efecto en impuestos diferidos por cambio de tasas	701	433
Ingresos por método de participación	(11.335)	(16.586)
Dividendos no gravados	(4.066)	(18.491)
Créditos fiscales que no generaron impuesto diferido	(1.570)	1.206
Otros conceptos	17.321	31.304
Ajuste de periodos anteriores	6.876	5.523
Total gasto impuesto a las ganancias	65.955	493.634
Tasa Efectiva	9,30%	20,37%

Impuesto diferidos por tipo de diferencia temporaria:

Las diferencias entre las bases de los activos y pasivos para propósitos de NCIF y las bases tributarias de los mismos activos y pasivos para efectos fiscales dan lugar a diferencias temporarias que generan impuesto diferido calculadas y registradas a 31 de diciembre de 2020 y 2019 con base en las tasas tributarias actualmente vigentes para los años en los cuales dichas diferencias temporarias se reversaran.

	Saldo al 31 de diciembre de 2019	Acreditado (cargado a resultados)	Acreditado (cargado a ORI)	Reclasifi- caciones	Saldo al 31 de diciembre de 2020
Impuestos diferidos activos					
Inversiones de renta fija y títulos participativos	-	903	3.368	-	4.271
Provisión Industria y Comercio	179	-	-	-	179
Mayor costo fiscal activos diferidos	3.487	979	-	-	4.466
Provisiones de otros costos y gastos	73.041	2.406	-	-	75.447
Mayor costo fiscal BRP	1.770	-	-	-	1.770
Deterioro (provisión) cartera de créditos	64.883	376	-	-	65.259
Operaciones de derivados	2.350	1.861	-	-	4.211
Mayor Costo fiscal	2.130	(264)	-	-	1.866
Propiedades de inversión	913	(102)	-	-	811
Beneficios a empleados	584	(584)	-	-	-
Cuentas por pagar proveedores	1.824	1.045	-	-	2.869
Obligaciones financieras	2.163	-	-	-	2.163
Ingresos recibidos por anticipado	141.581	79.798	(395)	(1.464)	219.520
Otros					
Subtotal	294.905	86.418	2.973	(1.464)	382.832

Impuestos diferidos pasivos

Inversiones de renta fija y títulos participativos	(70.063)	31.871	(10.537)	5.217	(43.512)
Cuentas por cobrar cartera de créditos	(464.000)	391	-	-	(463.609)
Pasivos por gastos financieros	(45)	45	-	-	-
Mayor Costo Contable de bienes recibidos en pago	(11.930)	-	-	-	(11.930)
Operaciones de derivados	(5.301)	-	-	-	(5.301)
Pasivos por Prestaciones Sociales	(1.890)	-	-	-	(1.890)
Mayor Costo contable Propiedades, Equipo de inversión	(75.195)	9.435	(983)	(3.325)	(70.068)
Crédito mercantil	(508.966)	-	-	-	(508.966)
Derechos residuales	(52.480)	-	-	-	(52.480)
Provisiones - Reserva Catastrófica	(26.884)	(1.454)	24.128	4.210	-
Subtotal	(1.216.754)	40.288	12.608	6.102	(1.157.756)
Total	(921.849)	126.706	15.581	4.638	(774.924)

	Saldo al 31 de diciembre de 2018	Acreditado (cargado a resultados)	Acreditado (cargado a ORI)	Reclasificaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2019
Impuestos diferidos activos					
Inversiones de renta fija y títulos participativos	1.494	888	(2.104)	(278)	-
Provisión Industria y Comercio	-	179	-	-	179
Mayor costo fiscal activos diferidos	1.494	1.986	7	-	3.487
Provisiones de otros costos y gastos	72.693	499	36	(187)	73.041
Mayor costo fiscal BRP	-	1.831	(61)	-	1.770
Deterioro (provisión) cartera de créditos	71.445	(6.736)	174	-	64.883
Operaciones de derivados	3.044	35	-	(729)	2.350
Mayor Costo fiscal Propiedades de inversión	-	2.130	-	-	2.130
Beneficios a empleados	853	81	-	(21)	913
Créditos fiscales por amortizar	-	44	-	(44)	-
Cuentas por pagar proveedores	388	196	-	-	584
Obligaciones financieras	1.958	(134)	-	-	1.824
Ingresos recibidos por anticipado	2.040	-	-	123	2.163
Propiedades, Equipo y activos de inversión	-	646	(39)	(607)	-
Otros	85.724	(43.064)	10.290	88.631	141.581
Subtotal	241.133	(41.419)	8.303	86.888	294.905

Impuestos diferidos pasivos

Inversiones de renta fija y títulos participativos	(40.472)	(443)	(29.441)	293	(70.063)
Cuentas por cobrar cartera de créditos	(417.515)	(47.792)	578	729	(464.000)
Pasivos por gastos financieros	-	78	-	(123)	(45)
Mayor Costo Contable de bienes recibidos en pago	(14.977)	3.321	(274)	-	(11.930)
Operaciones de derivados	(16.786)	11.482	3	-	(5.301)
Pasivos por Prestaciones Sociales	(2.124)	159	(3)	78	(1.890)
Mayor Costo contable Propiedades, Equipo de inversión	(90.366)	13.941	(118)	1.348	(75.195)
Crédito mercantil	(496.665)	(12.503)	202	-	(508.966)
Derechos residuales	(73.309)	20.829	-	-	(52.480)
Provisiones - Reserva Catastrófica	(25.475)	(2.006)	597	-	(26.884)
Subtotal	(1.177.689)	(12.934)	(28.456)	2.325	(1.216.754)
Total	(936.556)	(54.353)	(20.153)	89.213	(921.849)

El Grupo realizó la compensación de los impuestos diferidos activos y pasivos conforme a lo establecido en el parágrafo 74 de la NIC 12 considerando la aplicación de las disposiciones tributarias vigentes en Colombia sobre el derecho legal de compensar activos y pasivos por impuestos diferidos.

Al 31 de diciembre de 2020	Monto impuesto diferido	Compensaciones	Saldo estado situación financiera
Impuesto diferido activo	382.832	(321.926)	60.906
Impuesto diferido pasivo	(1.157.756)	321.926	(835.830)
Neto	(774.924)	-	(774.924)

Al 31 de diciembre de 2019	Monto impuesto diferido	Compensaciones	Saldo estado situación financiera
Impuesto diferido activo	294.905	(262.084)	32.821
Impuesto diferido pasivo	(1.216.754)	262.084	(954.670)
Neto	(921.849)	-	(921.849)

Efecto de impuestos corrientes y diferidos en componentes de la cuenta de otros resultados integrales en el patrimonio.

	31 de diciembre de 2019	Movimiento por componente de ORI	Impuesto diferido	31 de diciembre de 2020
Diferencia entre el modelo de deterioro pérdidas incurrida, frente a pérdidas esperadas	1.720.187	31.859	-	1.752.046
Efecto aplicación NIIF 9	(768.022)	-	-	(768.022)
Conversión diferencia en cambio Subsidiarias del exterior	517.287	47.033	-	564.320
Instrumentos financieros con cambio en otros resultado integral	380.165	160.112	(16.180)	524.097
Método de participación Patrimonial	140.311	11.189	1.095	152.595
Ajustes en la aplicación por primera vez	415.451	(2.954)	-	412.497
Otros movimientos patrimoniales	(11.622)	(7.216)	(496)	(19.334)
Total	2.393.757	240.023	(15.581)	2.618.199

	31 de diciembre de 2018	Movimiento por componente de ORI	Impuesto diferido	31 de diciembre de 2019
Diferencia entre el modelo de deterioro pérdidas incurrida, frente a pérdidas esperadas	1.363.874	357.857	(1.544)	1.720.187
Efecto aplicación NIIF 9	(768.022)	-	-	(768.022)
Conversión diferencia en cambio Subsidiarias del exterior	506.914	19.703	(9.330)	517.287
Instrumentos financieros con cambio en otros resultado integral	110.956	257.524	11.685	380.165
Método de participación Patrimonial	142.716	(880)	(1.525)	140.311
Ajustes en la aplicación por primera vez	444.841	(29.390)	-	415.451
Otros movimientos patrimoniales	(3.114)	(29.375)	20.867	(11.622)
Total	1.798.165	515.439	20.153	2.393.757

Impuesto diferido con respecto a inversiones en Subsidiarias y asociadas

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 las Compañías del Grupo Bolívar no registró impuestos diferidos pasivos con respecto a diferencias temporarias en subsidiarias de \$9.661.255 y \$9.380.367 respectivamente debido a que tiene la habilidad de controlar la reversión de tales diferencias temporarias y sobre las que es probable que no se reviertan en un futuro cercano.

Pérdidas fiscales y excesos de renta presuntiva

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 las Compañías del Grupo poseen excesos de renta presuntiva y pérdidas fiscales pendientes de compensar sobre las cuales no se constituyeron impuestos diferidos por cobrar porque hay incertidumbre en su recuperabilidad.

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Pérdidas Fiscales (Sin fecha de Expiración)	23.010	24.341
Con Fecha de expiración: 31 de diciembre de 2029	1.873	2.009
Con Fecha de expiración: 31 de diciembre de 2030	697	510
Con Fecha de expiración: 31 de diciembre de 2031	-	154
Total pérdidas fiscales	25.580	27.014
Exceso de Renta Presuntiva expirando en:		
31 de diciembre de 2020	-	484
31 de diciembre de 2021	779	359
31 de diciembre de 2022	562	1.708
31 de diciembre de 2023	2.351	1.638
31 de diciembre de 2024	463	-
Total excesos de renta presuntiva	4.155	4.189
Total créditos fiscales	29.735	31.203

Incertidumbres en Posiciones Tributarias Abiertas

A partir del 1 de enero de 2020 y mediante el Decreto 2270 de 2019 que fue adoptado para propósitos de los estados financieros locales del Grupo 1, la interpretación CINIIF 23 – Incertidumbres frente a los tratamientos de impuesto a las ganancias, en aplicación de esta norma, al 31 de diciembre de 2020 y 2019 las Compañías del Grupo no presentan incertidumbres fiscales que generen una provisión adicional. Por dicho concepto teniendo en cuenta que el proceso de impuestos de renta y complementarios se encuentra regulado bajo el marco tributario actual. Por consiguiente, no existen riesgos que puedan implicar una obligación fiscal adicional.

Realización de impuestos diferidos activos

En periodos futuros se espera continuar generando rentas líquidas gravables contra las cuales poder recuperar los valores reconocidos como impuestos diferidos activos. La estimación de los resultados fiscales futuros están basados fundamentalmente en la proyección de la operación de la Grupo, cuya tendencia positiva se espera que continúe.

NOTA 35. Reservas técnicas

A continuación se detallan las reservas técnicas:

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
De riesgos en curso	718.710	721.132
Reserva matemática	3.495.530	3.087.163
Reserva seguro de vida de ahorro con participación	146.206	139.736
Depósito de reserva a reaseguradores del exterior	122.397	113.069
Técnica de títulos vigentes	230.624	200.093
Reserva para siniestros avisados (*)	1.198.863	920.054
Reserva para siniestros no avisados (*)	824.541	657.877
Reservas especiales	86.686	78.825
Reserva de insuficiencia de activos	60.000	60.000
Reservas Técnicas	6.883.557	5.977.949

(*) Incluye las reservas de seguros avisados y no avisados de la subsidiaria Seguros Comerciales Bolívar S.A, cuyo valor asciende a \$267.140 y 113.696, respectivamente.

NOTA 36. Otros pasivos no financieros y pasivos estimados

A continuación se detallan Otros pasivos no financieros y pasivos estimados:

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Arrendamientos	918.887	1.006.300
Contribuciones y afiliaciones	7.440	23.244
Obligaciones legales	7.069	9.244
Mantenimiento y reparaciones	5.734	7.070
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones	24.867	25.618
Diversas	69.336	74.613
Obligaciones a favor de intermediarios de seguros	22.521	28.848
Otras provisiones (*)	234.410	178.823
En operaciones conjuntas	1.503	1.492
Ingresos anticipados	261.134	272.104
Cartas de crédito de pago diferido	27.288	22.529
Retenciones a terceros sobre contratos	107.939	79.252
Anticipos y avances recibidos	307.021	260.006
Abonos diferidos	6.054	5.642
Abonos para aplicar a obligaciones al cobro	118.438	113.055
Sobrantes en caja	27.227	58.876
Sobrantes de primas	1.775	1.475
Sobrantes en canje	180	239
Ingresos recibidos para terceros	3.637	855
Otros	112.803	40.635
Total Otros pasivos no financieros y pasivos estimados	2.265.263	2.209.920

Otras Provisiones (*)

Las provisiones más significativas corresponden al Banco de la República por diferencia de tasa de los créditos hipotecarios que cubre el Banco por los 9 años adicionales por valor de \$ 20.639, provisión por obligaciones laborales por \$ 29.040 e impuestos por \$ 85.198 a diciembre 31, 2020

El siguiente es el movimiento de la provisión:

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Saldo inicial	178.823	167.782
Mas:		
Provisión	514.445	782.088
Reexpresión	(4.957)	3.703
Menos:		
Bajas	(442.600)	(383.305)
Reintegros	(11.301)	(391.445)
Saldo Final	234.410	178.823

Multas, sanciones y litigios:

Subsidiaria	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Capitalizadora Bolívar S.A.	62	15
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	1.399	2.120
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	42	43
Grupo Bolívar S.A.	24	-
Banco Davivienda S.A.	23.340	23.440
Saldo Final	24.867	25.618

El siguiente es el movimiento de la provisión correspondiente a litigios, indemnizaciones y demandas:

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Saldo inicial	25.617	21.625
Mas:		
Provisión	9.527	8.914
Reexpresión	262	(19)
Menos:		
Bajas	(855)	(4.902)
Reintegros	(9.684)	-
Saldo Final	24.867	25.618

NOTA 37. Capital Social

El capital social está conformado al 31 de diciembre de 2020 y 2019 como se detalla a continuación:

	Número de acciones	Valor acciones
Capital autorizado	100.000.000	9.438
Capital por suscribir	14.875.470	(1.404)
Capital suscrito y pagado	85.124.530	8.034

NOTA 38. Reservas

El siguiente es un detalle de las reservas:

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Reserva legal	4.146	4.146
Reserva para protección de inversiones	8.067.015	6.886.232
Reserva a disposición de la Junta Directiva	8	32
Reserva para donaciones	20.000	8.000
Reserva para readquisición de acciones	72.800	72.800
*Acciones propias readquiridas:		
Número de acciones 6.087.273*	(53.355)	(53.487)
	8.110.614	6.917.723

*A continuación se detalla el movimiento que ha tenido las acciones propias readquiridas para el periodo comprendido del 1 de enero de 2019 al 31 de diciembre de 2020:

	Número de acciones	Valor acciones
Acciones propias readquiridas:		
Saldo al 1 de enero de 2019	6.134.218	53.649
Acciones entregadas como premio	(25.852)	(162)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	6.108.366	53.487
Saldo al 1 de enero de 2020	6.108.366	53.487
Acciones entregadas como premio	(210.093)	(132)
Saldo al 31 de diciembre de 2020	6.087.273	53.355

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

La compañía de acuerdo con su objeto social y conciencia de su responsabilidad social constituye reservas con el fin de proteger inversiones y reserva para donaciones.

El siguiente es un detalle de los dividendos decretados, al 31 de diciembre:

	2020
- Pago de un dividendo en efectivo de \$ 115 (en pesos) por acción y por mes sobre 79.016.164 acciones en circulación durante 12 meses a partir de abril de 2020. El 50% con cargo a las utilidades, el cual se pagará a partir de octubre de 2020 y el otro 50% con cargo a reserva ocasional, el cual se pagó durante 6 meses a partir de abril de 2020.	109.042
- Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$125 (en pesos) por acción sobre 79.016.164 acciones en circulación, no constitutivo ni de renta ni de ganancia ocasional. El dividendo se pagó el 15 de abril y el 15 de octubre de 2020, en dos cuotas iguales de \$62,5 (en pesos) cada una, aplicando las normas del pago ex-dividendo. El 50% con cargo a las utilidades y el otro 50% con cargo a reserva ocasional.	8.877
	118.919
	2019
- Pago de un dividendo en efectivo de \$102 (en pesos) por acción y por mes sobre 78.990.312 acciones en circulación durante 12 meses a partir de Abril de 2019. El 50% con cargo a las utilidades y el otro 50% con cargo a reserva ocasional.	96.684
- Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$109 (en pesos) por acción sobre 78.990.312 acciones en circulación, no constitutivo ni de renta ni de ganancia ocasional. El dividendo se pagó el 15 de abril y el 15 de octubre de 2019, en dos cuotas iguales de \$55 (en pesos) cada una, aplicando las normas del pago ex-dividendo.	8.610
	105.294

Dividendos acciones entregadas como premio

	2020
- Pago de un dividendo en efectivo de \$115 (en pesos) por acción y por mes sobre 21.093 acciones entregadas como premio. Durante 9 meses a partir de julio de 2020	22
- Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$125 (en pesos) por acción sobre 21.093 acciones entregadas como premio pagaderos el 15 de octubre de 2020	3
	25
	2019
- Pago de un dividendo en efectivo de \$102 (en pesos) por acción y por mes sobre 25.852 acciones entregadas como premio. Durante 9 meses a partir de julio de 2019	24
- Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$109 (en pesos) por acción sobre 25.852 acciones entregadas como premio pagaderos el 15 de octubre de 2019	3
	27

Defecto en el valor en libros en la adquisición de acciones en subsidiarias.

Corresponde a la diferencia entre el valor de compra y el valor patrimonial, en que han incurrido las compañías del Grupo, a la fecha de la adquisición de acciones en las Subsidiarias Banco Davivienda S. A. y Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S. por \$452.258.

NOTA 39. Participación no controladora

31 de diciembre de 2020	Patrimonio	% Interés minoritario	Interés minoritario
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	1.281.238	4,97%	63.619
Investigaciones y Cobranzas El Libertador S.A	673	0,04%	1
Ediciones Gamma S.A.	2.457	9,35%	230
Promociones y Cobranzas Beta S.A.	48.766	34,48%	16.815
Fideicomiso Campo Verde Vis	100.098	6,91%	6.916
Fideicomiso Campo Verde Vip II	80.982	0,67%	540
Fideicomiso Arboleda del Campestre II	54.042	6,50%	3.510
Fideicomiso Arboleda Campestre El Zorro 2	3.850	38,11%	1.467
Fideicomiso Arboleda Campestre El Zorro	28.996	28,28%	8.200
Fideicomiso Bosa 37	42.558	100,00%	42.556
Fideicomiso Salitre Living	78.000	100,00%	78.000
Fideicomiso Aires De Pangola	442	90,47%	400
Fideicomiso Ciudadela Las Flores	21.515	6,86%	1.477
Fideicomiso Ciudadela Victoria	26.281	7,14%	1.875
Fideicomiso Surcos De Pangola	6.917	39,61%	2.740
Fideicomiso Paisaje De Las Flores	49.841	61,01%	30.410
Fideicomiso Entrelomas	3.205	35,29%	1.131
Fideicomiso Solares De Ciudad Del Valle	12.137	5,35%	650
Fideicomiso Vientos De Ciudad Del Valle	6.742	2,22%	149
Fideicomiso Manzanares De Ciudad Del Valle	59.711	39,27%	23.446
Fideicomiso Viñas De Ciudad Del Valle	7.578	21,30%	1.614
Fideicomiso Sauces De Ciudad Del Valle	80	36,89%	30
Fideicomiso Atardeceres De Ciudad Del Valle	8.692	18,15%	1.578
Fideicomiso Molinos	3.683	98,15%	3.615
Fideicomiso Cerezos de Ciudad del Valle	67	97,02%	65
Fideicomiso Amaneceres de Ciudad del Valle	85	97,63%	83
Fideicomiso Manzanares de Ciudad del Valle 2	871	99,77%	869
Fideicomiso Cartagena	10.918	22,97%	2.508
Banco Davivienda S.A.	12.590.059	41,49%	5.223.079
Corporación Davivienda Costa Rica S.A.	1.089.856	0,03%	294
Inversiones Financieras Davivienda S.A.	1.080.750	3,88%	41.912
Banco Davivienda Salvadoreño	1.032.890	1,76%	18.172
Banco Davivienda Honduras	509.287	3,12%	15.902
Seguros Bolívar Honduras S.A.	112.265	9,94%	11.161
Participación no Controladora			5.605.014

31 de diciembre de 2019	Patrimonio	% Interés minoritario	Interés minoritario
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	1.295.973	4,97%	64.350
Ediciones Gamma S.A.	3.389	9,35%	317
Promociones y Cobranzas Beta S.A.	46.082	34,48%	15.890
Cb Hoteles y Resorts S.A.	2.534	0,03%	1
Fideicomiso Campo Verde Vis	104.383	15,53%	16.210
Fideicomiso Campo Verde Vip	9.366	2,96%	278
Fideicomiso Campo Verde Vip II	84.722	5,05%	4.279
Fideicomiso Arboleda del Campestre II	47.336	0,81%	382
Fideicomiso Arboleda del Campestre Ibagué I	7.494	1,11%	83
Fideicomiso Arboleda Campestre El Zorro	724	99,72%	722
Fideicomiso Caminos De Pangola	382	99,46%	380
Fideicomiso Ciudadela Las Flores	40.253	48,15%	19.383
Fideicomiso Ciudadela Victoria	31.446	46,35%	14.575
Fideicomiso Surcos De Pangola	10.169	57,18%	5.815
Fideicomiso Paisaje De Las Flores	10.131	72,81%	7.376
Fideicomiso Entrelomas	589	99,65%	587
Fideicomiso Solares De Ciudad Del Valle	11.356	24,24%	2.753
Fideicomiso Vientos De Ciudad Del Valle	7.830	18,95%	1.484
Fideicomiso Manzanares De Ciudad Del Valle	9.912	55,31%	5.482
Fideicomiso Viñas De Ciudad Del Valle	52	47,97%	25
Fideicomiso Sauces De Ciudad Del Valle	18	88,93%	16
Fideicomiso Atardeceres De Ciudad Del Valle	18	88,93%	16
Fideicomiso Bosa 37	42.558	100,00%	42.556
Banco Davivienda S.A.	12.549.305	41,49%	5.206.971
Corporación Davivienda Costa Rica S.A.	1.084.247	0,03%	292
Inversiones Financieras Davivienda S.A.	1.094.265	3,88%	42.436
Banco Davivienda Salvadoreño	1.006.083	1,76%	17.700
Banco Davivienda Honduras	447.008	3,12%	13.960
Seguros Bolívar Honduras S.A.	125.175	9,94%	12.445
Participación no Controladora			5.496.764

NOTA 40. Partes relacionadas

Las compañías del Grupo podrán celebrar operaciones, convenios o contratos con partes vinculadas, en el entendido de que cualquiera de dichas operaciones se realizará con valores razonables, atendiendo entre otros los siguientes criterios:

- Las condiciones y tarifas del mercado existentes en el sector en el que se realice la operación
- La actividad de las compañías involucradas
- La perspectiva de crecimiento del respectivo negocio.

Se consideran como partes vinculadas las siguientes:

1. Compañías del grupo:

Subsidiarias: Capitalizadora Bolívar, Compañía de Seguros Bolívar, Seguros Comerciales Bolívar, Sociedades Bolívar S.A.S., Investigaciones y Cobranzas el Libertador, Multinversiones Bolívar, Asistencia Bolívar, Riesgo e Inversiones Bolívar, Construcción y Desarrollo Bolívar, Inversora Bolívar, Ediciones Gamma, Promociones y Cobranzas Beta, Constructora Bolívar Bogotá, Constructora Bolívar Cali, CB inmobiliaria, CB Hoteles y Resorts, Prevención Técnica Ltda, Riesgos e Inversiones Bolívar Internacional S.A. Cobranzas Sigma, Delta International Holding Llc., Sentido Empresarial, Sentido Empresarial Internacional, Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S., Inversiones Financieras Bolívar S.A.S., Negocios E Inversiones Bolívar S.A.S., Fiduciaria Davivienda, Corredores Davivienda, Banco Davivienda Panamá, Banco Davivienda Internacional S.A., Banco Davivienda Honduras, Inversiones Financieras Davivienda S. A., Grupo del Istmo Costa Rica, Corporación Davivienda Costa Rica S. A., Davivienda Puesto de Bolsa Costa Rica S. A., Davivienda Corredora de Seguros Costa Rica S. A. antes Davivienda Sociedad Agencia de Seguros S.A., Davivienda Leasing Costa Rica S.A., Davivienda Seguros Costa Rica antes Seguros Bolívar Aseguradora Mixta S.A., Banco Davivienda Salvadoreño S.A., Almacenadora Davivienda El Salvador S.A. de C.V., F Davivienda Servicios, S.A. de C.V., Valores Davivienda

El Salvador S.A., Seguros Comerciales Bolívar S.A. (Sociedad Salvadoreña), Corredores Davivienda Panamá, Agencia de Seguros El Libertador, Richnestt, Soluciones Bolívar S.A.S, Salud Bolívar EPS S.A.S., VC Investments S.A.S, Bolívar Salud IPS S.A.S., Corporación Financiera Davivienda S.A., Ekkoservicios S.A.S E.S.P

2. Empresas Asociadas: Redeban y Titularizadora, Sersaprosa, Serfinsa, ACH El Salvador, Zip Amaratoca, Bancajero Banet, Sura Asset Magnament (Suam), Grupo Fast, y Subocol.

3. Personal Clave de la Gerencia: Administradores

A continuación se presentan las transacciones con Partes Relacionadas:

Al 31 de diciembre de 2020	Compañías del Grupo	Personal clave	Compañías asociadas	Total
Activo	1.336.777	4.848	52.105	1.393.730
Efectivo	241.209	-	-	241.209
Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero	506.095	4.771	15.605	526.471
Cuentas por cobrar	523.369	77	36.290	559.736
Otros activos	66.104	-	210	66.314
Pasivo	1.302.685	1.765	54.974	1.359.424
Pasivos financieros	924.077	1.702	23.989	949.768
Cuentas por pagar	375.348	63	30.985	406.396
Otros	3.260	-	-	3.260
Ingresos	398.984	588	151.617	551.189
Comisiones	177.549	9	113.860	291.418
Primas emitidas	113.679	-	-	113.679
Intereses	1.664	419	1.215	3.298
Dividendos	-	-	35.165	35.165
Otros	106.092	160	1.377	107.629
Egresos	390.656	3.000	101.272	494.928
Comisiones	164.050	-	95.984	260.034
Seguros	62.832	-	-	62.832
Otros	163.774	3.000	5.288	172.062

Al 31 de diciembre de 2019	Compañías del Grupo	Personal clave	Compañías asociadas	Total
Activo	938.253	7.306	38.830	984.389
Efectivo	316.068	-	-	316.068
Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero	353.132	7.161	16.916	377.209
Cuentas por cobrar	196.726	145	21.704	218.575
Otros activos	72.327	-	210	72.537
Pasivo	901.327	1.822	44.814	947.963
Pasivos financieros	723.249	1.780	14.738	739.767
Cuentas por pagar	171.783	42	30.076	201.901
Otros	6.295	-	-	6.295
Ingresos	395.257	562	179.896	575.715
Comisiones	168.991	8	120.095	289.094
Primas emitidas	68.781	-	-	68.781
Intereses	9.589	404	889	10.882
Dividendos	-	-	53.735	53.735
Otros	147.896	150	5.177	153.223
Egresos	310.866	685	96.231	407.782
Comisiones	166.098	-	90.930	257.028
Seguros	22.190	-	-	22.190
Otros	122.578	685	5.301	128.564

NOTA 41. Ingreso por Inversiones

El siguiente es el detalle de los ingresos por inversiones:

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Valoración de Instrumentos Financieros		
Por aumento en el valor razonable Instrumentos de Deuda	2.646.060	1.557.092
Por disminución en el valor razonable Instrumentos de Deuda	(1.652.197)	(596.962)
Por aumento en el valor razonable Instrumentos de Patrimonio	1.605.671	765.429
Por disminución en el valor razonable Instrumentos de Patrimonio	(1.477.887)	(618.760)
Por valoración a costo amortizado, neto	180.433	237.573
Otros	767	738
Total valoración de instrumentos financieros	1.302.847	1.345.110
Resultados en ventas de Inversiones		
Utilidad en venta Instrumentos a valor razonable - instrumentos de deuda	96.502	54.484
Utilidad en venta Instrumentos a valor razonable - instrumentos de Patrimonio	10.912	11.242
Otros	6.923	102
Pérdida en venta Instrumentos a valor razonable - instrumentos de deuda	(26.564)	(12.683)
Pérdida en venta Instrumentos a valor razonable - instrumentos de patrimonio	(8.332)	(4.741)
Costo Amortizado	1.339	336
Rendimientos otros	(240)	(11)
Total resultado en ventas de inversiones	80.540	48.729
Resultado Neto de las Inversiones	1.383.387	1.393.839

NOTA 42. Primas netas

A continuación se relaciona el detalle de las primas emitidas:

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Riesgos laborales	394.457	326.508
Seguros con cálculo de reserva matemática	561.606	508.138
Seguros de daños	1.013.604	970.726
Seguros de personas	807.091	748.039
Seguros previsionales	359.054	330.385
Coaseguro aceptado	8.892	8.971
Cancelaciones y/o anulaciones	(62.603)	(67.894)
Total Primas Emitidas	3.082.101	2.824.873

NOTA 43. Gastos de personal

El siguiente es el detalle de los gastos de personal:

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Sueldos y Prestaciones	1.692.073	1.556.685
Incentivos	139.345	187.909
Beneficios al personal	43.017	42.379
Otros beneficios a empleados	89.497	88.157
Total Gastos de Personal	1.963.932	1.875.130

NOTA 44. Gastos administrativos y operativos

El siguiente es el detalle de los gastos administrativos y operativos:

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Servicios de Administración e Intermediación	6.787	5.040
Gastos Legales	8.483	10.946
Honorarios	488.962	386.318
Impuestos	322.202	291.483
Arrendamientos	69.682	57.203
Contribuciones y Afiliaciones	168.171	127.953
Seguros	272.590	221.569
Mantenimientos y Reparaciones	211.243	183.074
Diversos riesgos laborales	4.058	3.034
Adecuación e Instalación	55.583	55.397
Servicio de aseo, vigilancia y Temporales	114.488	104.072
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	146.294	160.477
Servicios Públicos	89.230	81.715
Procesamiento electrónico de datos	89.671	91.816
Gastos de viaje y transporte	118.578	136.456
Útiles y papelería	28.190	31.920
Publicaciones y suscripciones	48.171	32.297
Donaciones	80.116	42.487
Gastos bancarios	13.085	11.474
Calificación de riesgos	45	39
Otros	356.239	328.092
Casino y Restaurante	109	408
Riesgo operativo	4.343	4.788
Elementos de Aseo y Cafetería	71	53
Total Gastos Administrativos y Operativos	2.696.391	2.368.111

NOTA 45. Otros (gastos) ingresos operacionales, neto

El siguiente es el detalle de otros (gastos) ingresos operacionales, neto:

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Diferencia en Cambio	(453.024)	180.119
Otros	(100.837)	(74.802)
Total otros (gastos) ingresos y operacionales, neto	(553.861)	105.317

NOTA 46. Ingresos no Operacionales, neto

El siguiente es el detalle de ingresos no operacionales, neto:

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Ingresos Venta de Activos mantenidos para la venta y Propiedades y Equipo	15.705	6.292
Otras recuperaciones	33.645	16.549
Venta de chequeras	(3)	(6)
Salvamentos	12.564	14.444
Valores de rescisión títulos vencidos y prescritos	3.851	5.779
Recobros y recuperaciones	227.731	127.044
Otros	111.785	37.643
Pérdida por venta de Propiedades y Equipo	(1.518)	(618)
Multas y Sanciones	(18.321)	(14.276)
Total Ingresos no operacionales, neto	385.439	192.851

NOTA 47. Hechos posteriores.

Al 31 de diciembre de 2020, no se presentan hechos posteriores que deban revelarse.

NOTA 48. Test de adecuación de Pasivos.

La Subsidiaria Seguros Bolívar S.A. efectúa un test de adecuación de pasivos en el cual el resultado del test es que la estimación del pasivo por contratos de seguros tal como se encuentra reflejado en las reservas contabilizadas se considera adecuado, y por lo tanto no hay lugar a constituciones adicionales de reservas por este concepto.

Las metodologías y parámetros utilizados actualmente para determinar las reservas de todos los ramos de seguros explotadas por la aseguradora, salvo dos excepciones, corresponden con lo que se utilizaría para llevar a cabo un test de adecuación de pasivos y por lo tanto las reservas son suficientes.

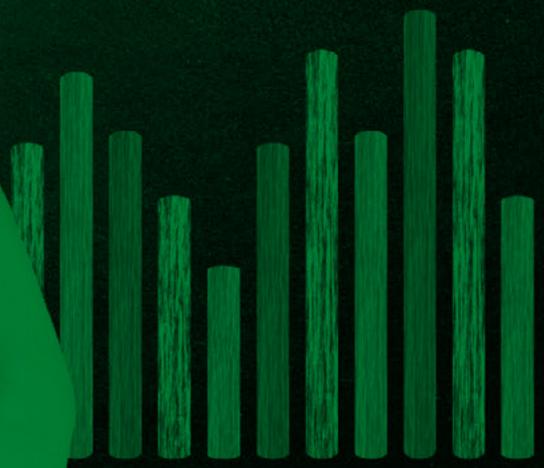
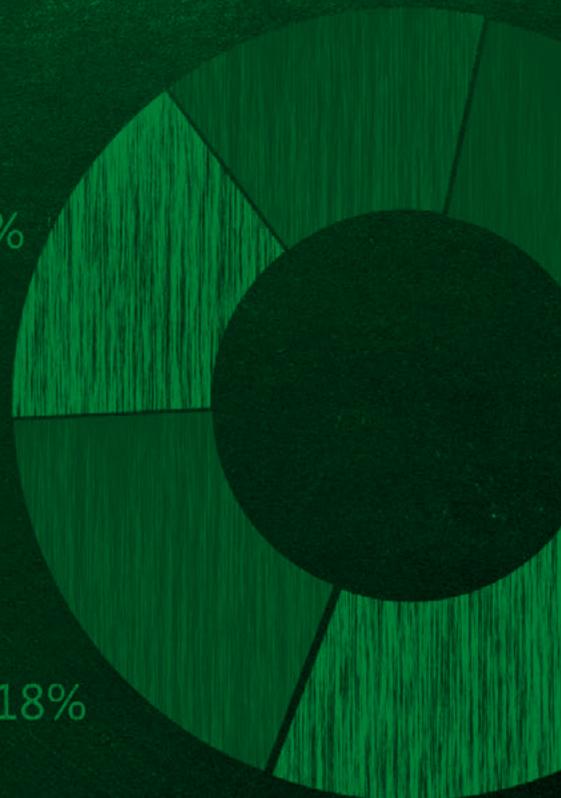
Las dos excepciones que ameritan mayor análisis son las coberturas de rentas vitalicias de Pensiones Ley 100 y de Riesgos Laborales, y la cartera de seguros de Vida Individual de largo plazo adquirida en 2019 a Liberty Seguros de Vida S.A. En ningún caso se requiere constitución de reservas adicionales por concepto de la prueba de adecuación de pasivos.

En la cartera de seguros de Vida Individual adquirida recientemente a Liberty Seguros de Vida S.A. hay pólizas de largo plazo emitidas hace varias décadas que cuentan con tasas de interés técnico altas las cuales ya no se encuentran en los activos financieros disponibles en el mercado actual. Con oportunidad de la Circular Externa 032 de 2019 de la Superintendencia Financiera de Colombia en la que se establece la Reserva por Insuficiencia de Activos (RIA), la subsidiaria realizó ejercicios que conllevaron a que a diciembre se tenga acreditada una reserva de \$60.000 millones por RIA, complementando a la reserva matemática calculada

con parámetros de nota técnica. Como el ejercicio de la RIA corresponde básicamente a un ejercicio de adecuación de pasivos, no se requiere ninguna provisión adicional a lo ya constituido.

NOTA 49. Aprobación de estados financieros

Los estados financieros consolidados y las notas que se acompañan fueron autorizados por la Junta Directiva y el Representante Legal, de acuerdo con el Acta No. 317, de fecha 15 de febrero de 2021, para ser presentados a la Asamblea General de Accionistas para su aprobación, la cual podrá aprobarlos o modificarlos.



GRUPO
BOLÍVAR

